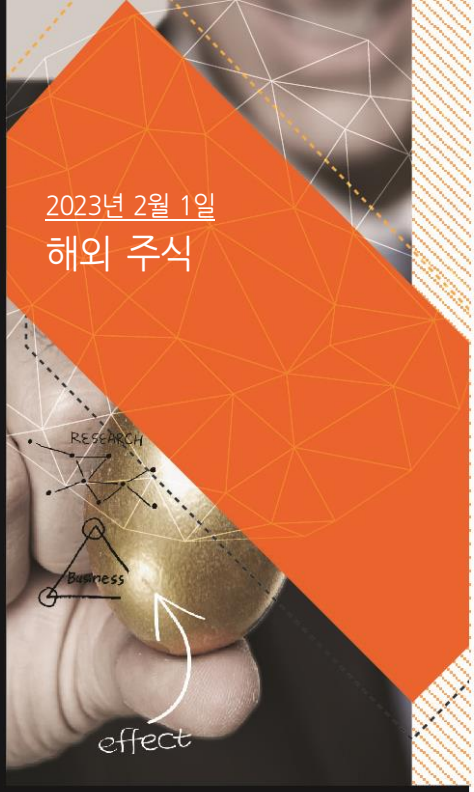


2023년 2월 1일

해외 주식

▶중국 주식 정정영
jeongyoung@hanwha.com
3772-7473

한화투자증권

중국 주식

시장을 이기려면 외국인을 보자

중국 주식시장 내 외국인 비중은 4~5% 수준이나, 시장 방향성 및 섹터 로테이션의 참고지표로 해석되고 있습니다. 2021년부터는 외국인 매매가능 업종/종목이 시장을 이기고 있습니다. 올해 중국 경제 반등과 함께 더 많은 외국인 자금이 중국으로 유입될 것으로 예상되는 가운데, 시장을 이기기 위해서는 외국인 매매를 참고할 필요가 있습니다.

차이나런은 어디에?! 외국인 순매수는 역대 가장 강하고 빠른 속도

올해 중국 증시 외국인 순매수는 신기록의 연속이다. 1월 거래일은 춘절연휴로 인해 16일에 불과하지만, 순매수 규모는 1,413억위안으로 ① 2014년 후/선강통 개통 이래 월간 최대 순유입을 기록했고, ② 일일 100억위안 이상 순매수한 거래일이 처음으로 5일까지 늘었다. 지난해 10월까지만 해도 '차이나런'이 글로벌 주식시장을 지배하는 키워드였으나, 11월 방역 정책 전환 & 부동산 규제 완화 이후로 중국을 선호하는 움직임이 뚜렷해지고 있다.

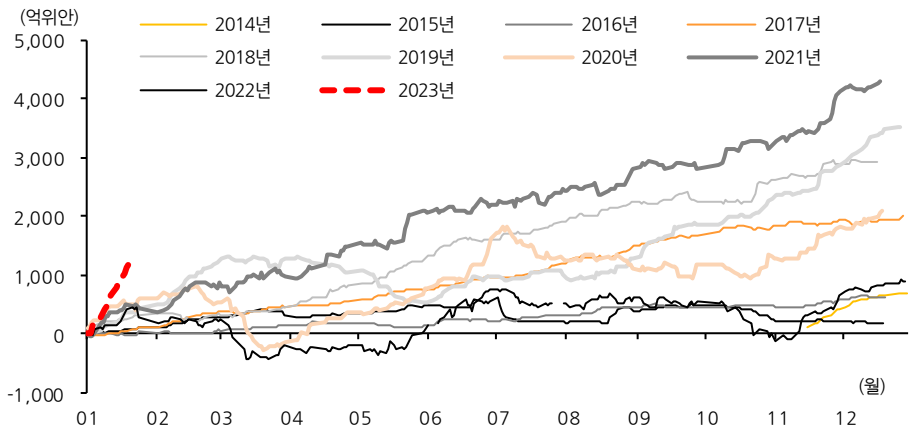
2021년부터는 외국인 매매 종목이 시장을 이기기 시작

시장 (CSI300)과 외국인 매매가능 종목간의 수익률 차이는 2021년 전후로 나뉜다. 2016~2020년에는 외국인 매매가능 종목들의 수익률이 시장을 하회했으나, 2021년부터는 반대의 흐름이 나타나고 있다. 특히 역대 최대 규모의 외국인 자금이 순유입됐던 2021년에는 시장을 21%p 상회하는 성과를 거뒀다. 외국인이 역대 가장 강하고 빠른 속도로 순매수하고 있는 올해는 더 많은 자금이 유입될 것이라는 기대가 높다. 외국인이 주도하는 시장의 재현을 기대한다.

지금까지 외국인 선호는 육성산업. 신재생/전기차/반도체 선호 유지

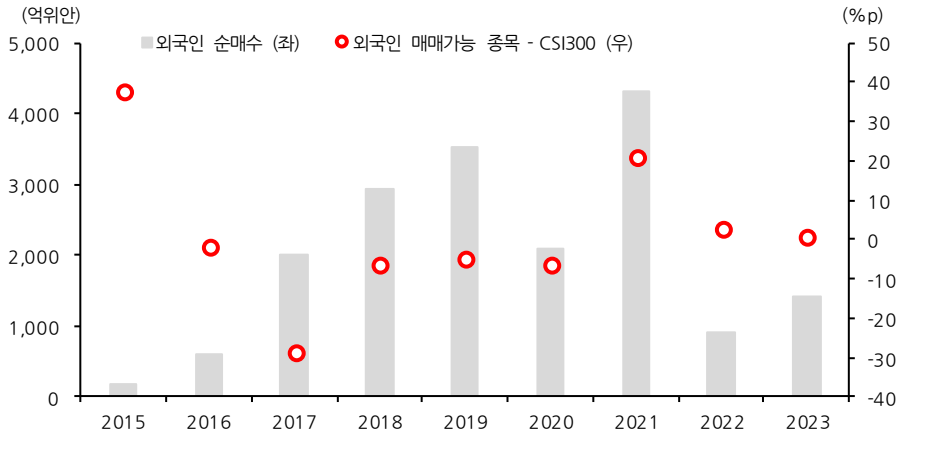
우리는 1월부터 중국 시장의 색깔이 내수 중심의 리오프닝에서 기술 중심의 육성산업으로 전환될 것이란 의견을 제시하고 있다. 실제로 1월 이후 내수/기술주 간 상대강도는 방향을 바꿨다 (내수 대비 기술 강세). 외국인도 같은 패턴이다. 지난해 11~12월 중국 정부의 동태적 제로코로나 정책 회수 이후, 외국인은 12월 중하순까지 리오프닝 관련 업종으로 자금을 집중시켰으나, 그 이후부터는 육성산업으로 전환됐다. 올해 내수 중심의 상해 vs. 육성산업 중심의 심천 주식 순매수 규모는 각각 644.8억위안/666.7억위안이다. 춘절 이벤트 소화 이후 양회 전까지 육성산업 지원책에 대한 기대가 이어질 수 있다는 판단이다. 단기적으로 신재생/전기차/반도체 등 육성산업에 대한 선호 의견을 유지한다.

[그림1] 올해 중국 증시 외국인 순매수는 역대 가장 강하고 빠른 속도



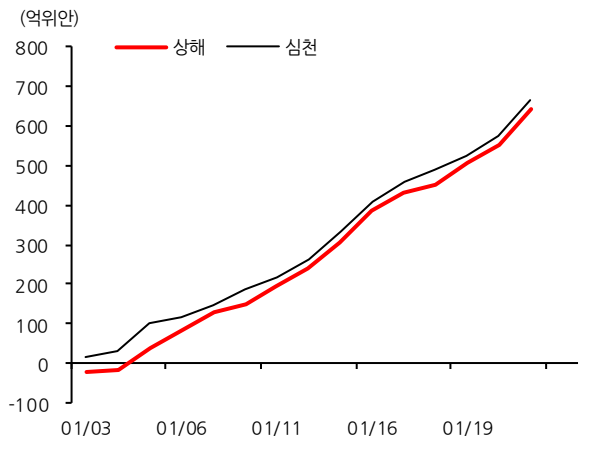
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 2021 년부터 외국인 매매가능 종목이 시장 (CSI300)을 이기기 시작



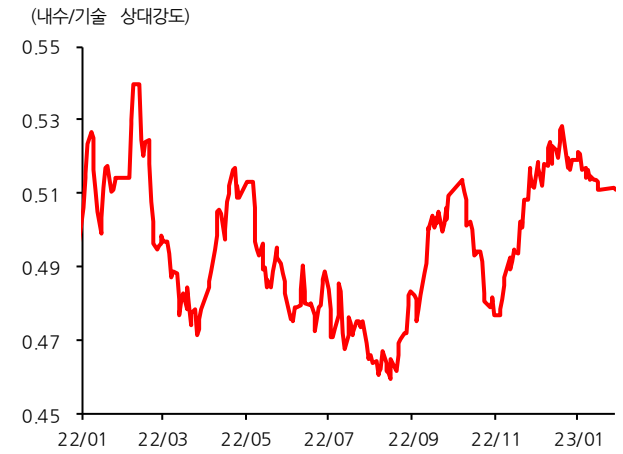
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 올해 외국인 선호 순매수 업종은 내수보다 기술주 중심



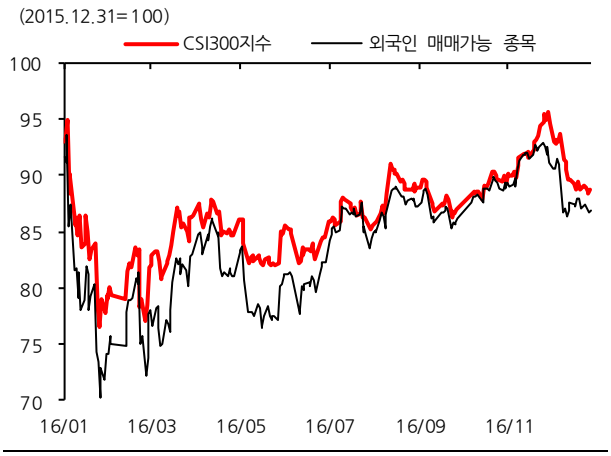
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 시장 색깔 변화 (리오프닝→육성산업) 변화 계속될 전망



자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 2016 년 시장 vs. 외국인 매매가능 종목 수익률 추이



자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 2017 년 시장 vs. 외국인 매매가능 종목 수익률 추이

자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

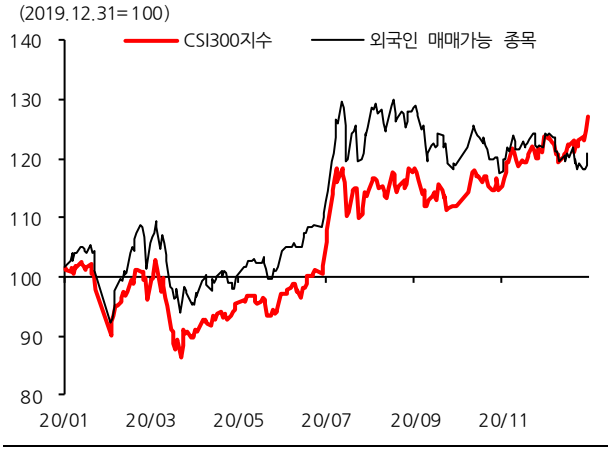
[그림7] 2018 년 시장 vs. 외국인 매매가능 종목 수익률 추이

자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 2019 년 시장 vs. 외국인 매매가능 종목 수익률 추이

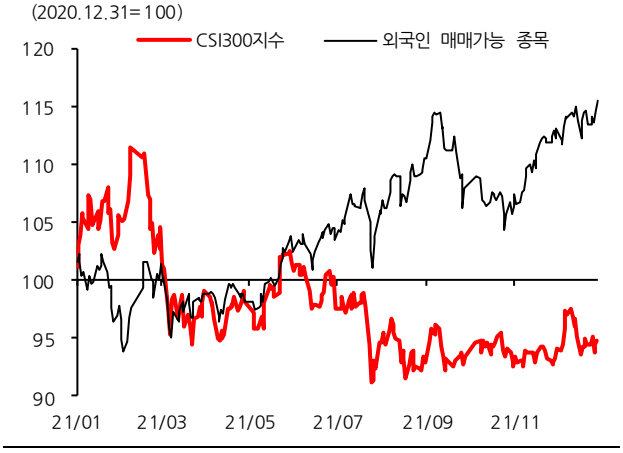
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 2020 년 시장 vs. 외국인 매매가능 종목 수익률 추이



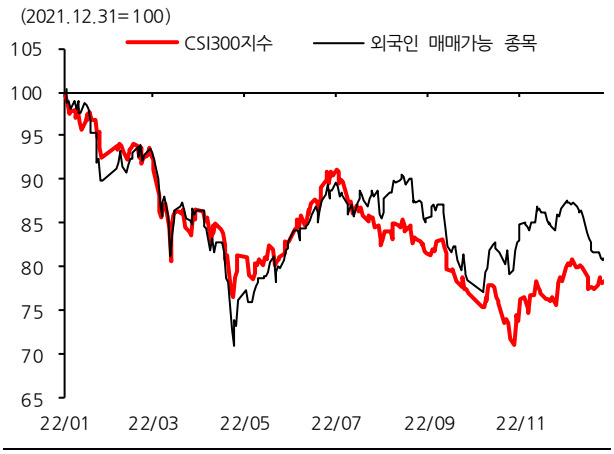
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 2021 년 시장 vs. 외국인 매매가능 종목 수익률 추이



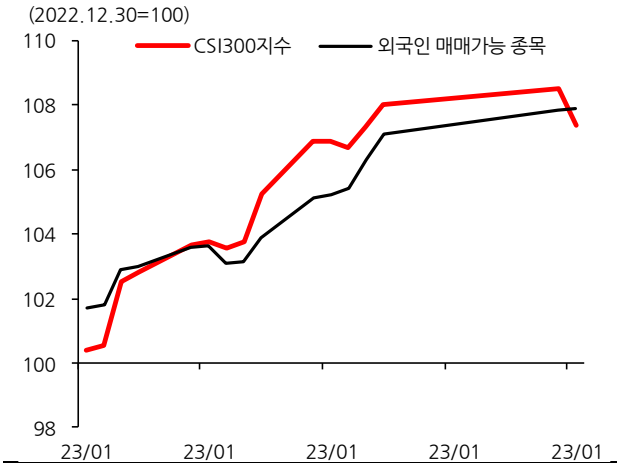
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 2022 년 시장 vs. 외국인 매매가능 종목 수익률 추이



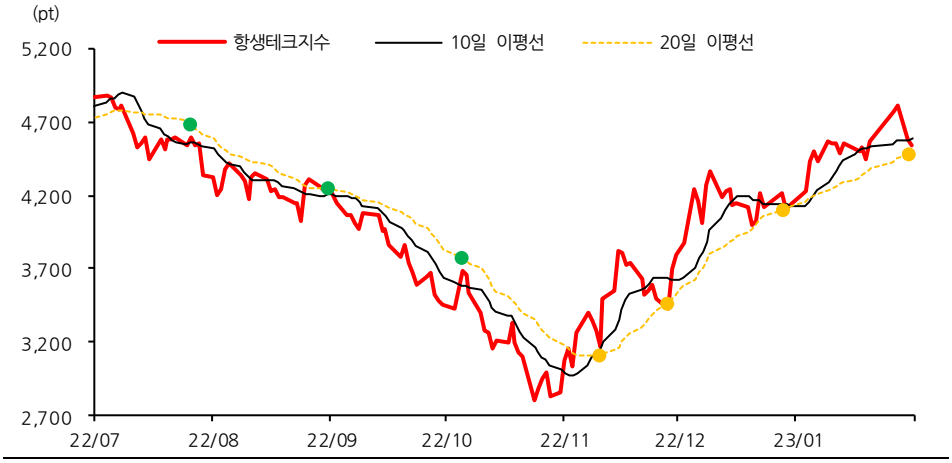
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 2023 년 시장 vs. 외국인 매매가능 종목 수익률 추이



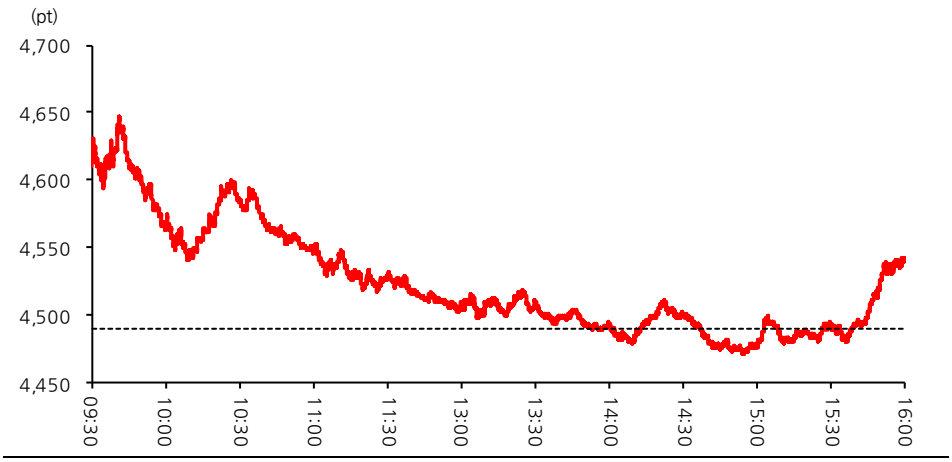
자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 항생테크지수는 20 일 이동평균선을 타고 상승추세 지속



자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 1/31 장에서도 20 일 이동평균선 터치 이후 장 후반 반등



자료: Wind, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2023 년 2 월 1 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (정정영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 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 1 년간 +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 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 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: 2022 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.8%	0.0%	100.0%