

Perspective

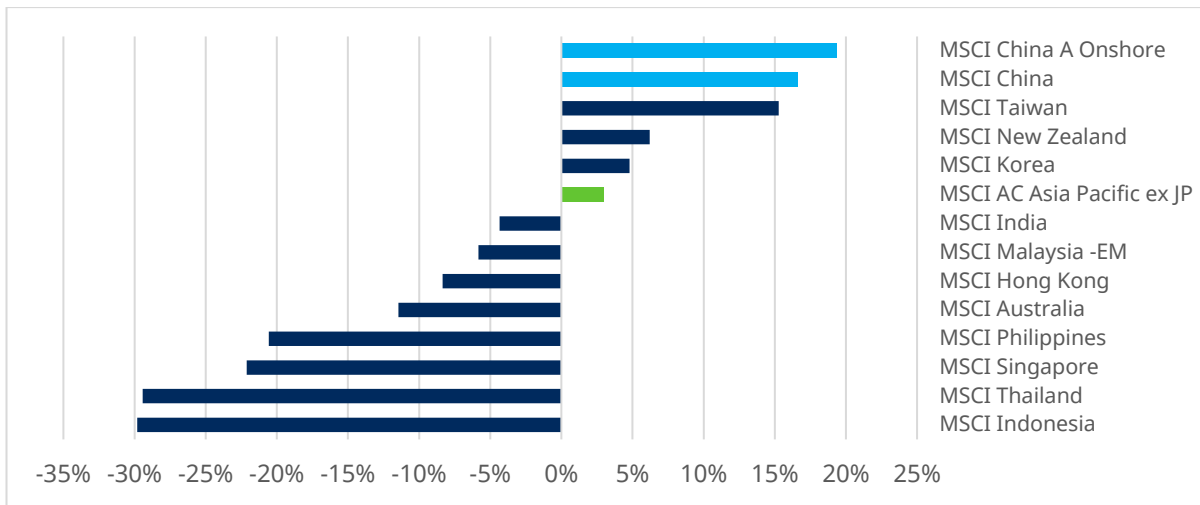
풍성한 기회 속에서 폭증하는 중국 주식에 대한 투자자들의 관심

2020 년 11 월 11 일

스티븐 캄(Stephen Kam), 일본 외 아시아 주식 상품 운용

중국 주식 시장은 코로나 19 로 인해 발생한 경기 하강 국면에서 강한 회복세를 보이면서 지난 3 월의 저점에서 반등하는 데 성공했으며 연초 이래 현재까지 일본을 제외한 아시아태평양 지역에서 가장 우수한 성과를 기록했습니다.

중국 역내 시장의 성과는 아태 지역을 상회



Source: FactSet, MSCI, Schroders, as of 30 September 2020.

팬데믹과 관련해서는 중국 본토의 확진자 수가 매우 낮게 유지되어 왔습니다. 신속하게 위기 관리 체계로 전환한 중국은 현재 경제 회복 면에서 다른 나라들을 선도하고 있습니다. 산업 생산 활동은 여름을 지나면서 순차적으로 개선되었고 국내 소비는 거의 팬데믹 이전 수준을 회복한 상태입니다. 다만 관광 등 일부 영역에서는 아직 강한 반등이 나타나지 않고 있습니다. 수출과 투자 지출 또한 강한 회복력을 유지해 왔습니다.

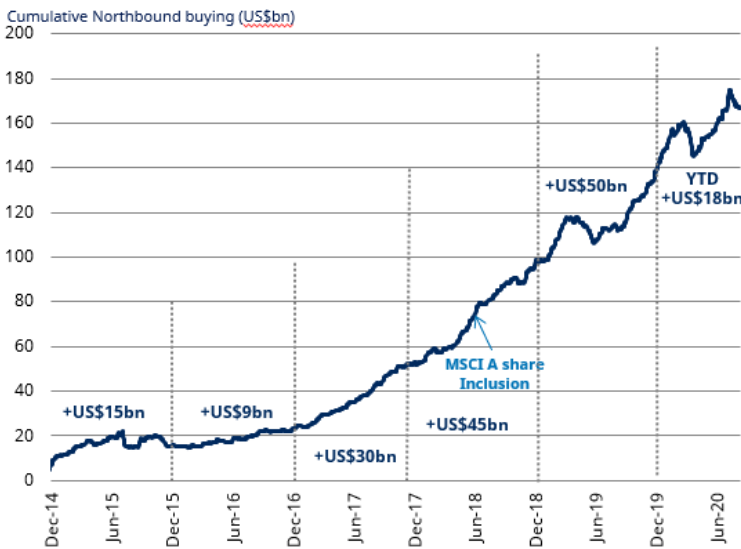
그러한 회복은 통화정책과 재정정책을 모두 동원한 정부의 부양 대책에 힘입어 촉진되었습니다. 통화정책 측면에서는 중국의 중앙 은행이 금리를 인하하고 은행의 책임준비금 요건을 완화했습니다. 재정정책 측면에서는 정부가 재정 지출 확대를 원활하게 하기 위해 특수목적채권을 발행하고 지방정부의 채권 발행 한도도 확대했습니다.

이러한 조치들의 영향은 2020년 연말을 지나면서 더욱 가시화될 전망입니다. 경제의 기반이 점차 강화됨에 따라 추가적인 부양책은 경제지표의 점진적인 개선 여부에 따라 결정될 가능성이 높습니다.

중국 경제가 강한 회복 신호를 나타내면서 **해외 투자자들의 자금 유입도 활발해졌습니다**. 연초 이래 현재까지 후구통(Northbound Stock Connect) 프로그램을 통해 중국본토(상해 A) 주식시장에 유입된 자금은 누적 기준으로 순증을 보이고 있습니다. 투자자들은 또한 위기 후 소비 패턴의 변화가 가속화되면서 수혜를 입어 실적이 증가하고 있는 전자상거래와 온라인 게임, 헬스케어, 클라우드 컴퓨팅 등 테크 전반에서 코로나로 인해 수혜를 입은 '봉쇄수혜주(lockdown winners)'들을 공격적으로 매수했습니다.

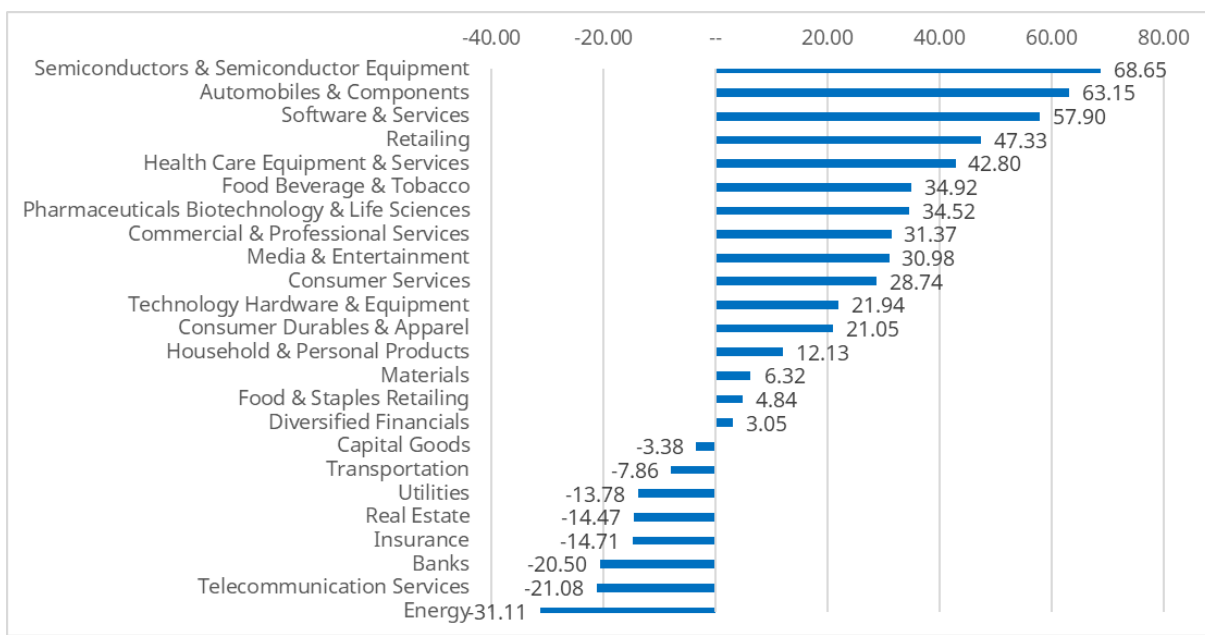
후구통을 통한 중국본토 주식시장으로의 자금 유입

Northbound flow into China A shares¹



¹Source: Bloomberg, Goldman Sachs, August 2020

'봉쇄조치의 수혜주(lockdown winners)' 가 랠리의 주도적인 역할



Source: MSCI, Schroders, as of 30 September 2020.

이러한 시장의 강세는 특히 미국이 일부 중국 기업에 대한 제재를 강화하는 등 유동적인 미중 관계로 인해 역내 지정학적 긴장이 고조되는 가운데 이뤄낸 성과입니다.

비록 여러 섹터가 단기적으로 어려움에 직면할 가능성이 높지만 시장은 내년에 수익성이 보다 '정상화된' 수준으로 건강하게 회복될 여지가 있다는 관점을 취하며 기꺼이 금번 위기 이후를 바라보려 하였습니다. 중국의 경제 여건이 견고해짐에 따라 기업의 실적 개선이 예상되었고 그러한 가운데 전반적인 실적 전망의 상향 조정 추세도 안정화되었습니다. 당사의 관심은 늘 그랬듯이 피투자기업의 **중기 전망수립**에 맞춰져 있습니다.

기회는 어디에?

향후 중국 경제의 역동성과 시장 움직임 주도하는 핵심 요인들은 현재와 마찬가지로 코로나 19 충격 이후 정상화 속도, 정책적 대응, 계속되는 미중 긴장관계가 될 가능성이 높습니다. 전략 면에서 당사는 역내에서 보다 장기적인 성장 테마에 노출된 종목들에 꾸준히 초점을 맞추고 있습니다.

중기적으로는 브랜드 가치가 높고 가격 경쟁력이 있는 **중국의 국내 소비자 대면** 기업들과 **홍콩의 소비재** 기업들에 대한 선호를 유지합니다. 고급화 추세로 인해 수혜가 예상되기 때문입니다.

온라인 기업들에 대해서도 긍정적인 관점을 유지합니다. 팬데믹 기간 동안 디지털 중심의 생활 방식을 채택하면서 중국의 온라인 전환 속도가 빨라졌기 때문입니다. 이는 섹터의 사업 전망을 밝게 합니다.

당사는 특히 중국의 공급망 현지화와 하반기 인프라 투자 확대로 수혜가 예상되는 장비업체, 전기자동차 종목 등 **산업재 섹터**에 관심이 많습니다.

또한 일부 엄선된 **테크와 미디어, 5G** 종목들을 선호합니다. 반면 은행을 비롯하여 에너지, 석유, 가스는 멀리하고 있습니다. 해당 섹터들은 중기적으로 구조적인 어려움이 예상되기 때문입니다.

중국 주식시장의 장기투자자로서 당사는 역내와 역외 중국 주식들에 대해서 **상향식 투자 접근법**을 채택하고 있습니다. 상해, 홍콩 특별자치구역, 대만, 싱가포르에 거점을 둔 투자 전문가들이 네트워크를 이루고 있기 때문에 현지의 통찰과 글로벌한 관점을 통합하여 판단을 내릴 수 있습니다. 이러한 구조로 인해 보다 정확한 정보를 기반으로 한 의사결정이 가능하고, 따라서 당사와 함께 하기로 결정하는 투자자들에게 더욱 의미 있는 결과를 도출할 수 있습니다.

투자 유의사항

본 자료에 포함된 정보는 슈로더가 제공하는 특정 상품이나 서비스의 매입 또는 매도 제의나 투자권유를 위하여 작성된 것이 아니며 별도의 사전통지 없이 언제든지 수정될 수 있습니다. 본 자료는 사전 동의 없이 가공 또는 제3자에게 유포, 출판, 복사 또는 배포 될 수 없으며, 어떠한 투자결정도 본 정보에 의존하여서는 안됩니다. 본 자료의 어떤 내용도 투자, 세금, 법률, 여타 전문 상담, 또는 특정한 사실 및 문제와 관련된 자문으로 해석되어서는 아니 됩니다.

본 자료는 단순 정보제공을 목적으로 작성되었으며 고객의 특정 투자목적, 재정상태와 특정한 요구를 반영하고 있지 않습니다. 슈로더 금융투자상품을 구입하고자 하는 경우 금융 관련 전문가와 상담하시기 바라며 전문가의 상담을 구하지 않을 경우, 펀드에 투자하시기 전에 선택한 금융투자상품이 본인에게 적합한지 여부를 반드시 고려하시기 바랍니다.

본 자료의 정보는 해당 공표일 기준으로 가능한 정확한 자료라고 할 수 있으나, 슈로더는, 구체적으로 표시된 것이나 암시된 것을 불문하고, 모든 제공된 자료의 정확성, 적정성, 또는 완결성을 보증하지는 않습니다. 또한 슈로더, 슈로더 계열사, 또는 슈로더 및 그 계열사의 임직원은 해당 정보의 오류 및 누락으로 인한 어떠한 책임(제 3자 책임 포함)도 부담하지 않습니다.

• 본 상품은 예금자보호법에 따라 예금보험공사가 보호하지 않습니다. • 금융투자상품은 운용결과에 따라 투자원금의 손실이 발생할 수 있으며 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다. • 가입 전에 투자대상, 투자위험, 환매방법, 보수 및 수수료에 관하여 투자설명서 또는 간이투자설명서를 반드시 읽어보시기 바랍니다. • 외화자산은 환율변동에 따라 자산가치가 변동되거나 원금손실이 발생할 수 있습니다. • 투자대상국가의 시장, 정치 및 경제상황 및 과세제도 변동 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다. • 과거의 운용실적이나 전망이 미래의 수익을 보장하지 않습니다.