

GLOBAL X ETFs 리서치

## 중국 섹터 보고서: 2021 년 2 분기

2021 년 2 분기 Global X 중국 섹터 보고서는 [여기에서](#) 볼 수 있습니다. 본 보고서는 중국 주식 시장의 11 개 주요 경제 섹터 전반에 대한 거시적 차원의 통찰력과 섹터별 통찰력을 제공합니다. Global X 의 국제 펀드에 대한 추가 정보는 최근의 [국제 보고서: 2021 년 2 분기](#)를 보시기 바랍니다.

### 요약

2021 년 2 분기 동안 중국 경제는 전년 대비 7.9% 성장했습니다. 2021 년도 중국의 기대 성장률은 8.0%와 9.0% 사이일 것으로 가장 많이 예측하고 있습니다. 2021 년에 대해 전반적으로 낙관적인 전망에도 불구하고 중국의 관리는 소비자 수요가 목표 수준에 못 미친다는 점에서 중국의 회복이 균형을 이루지 못하고 있다는 점을 인정합니다. 소매업 매출 성장률은 1 분기 12.4%에서 2 분기 12.1%로 소폭 감소하였으며, 고정자산투자는 기대치 12.6%를 하회했습니다.<sup>1</sup> 중국은 특히 7 월에 지급준비율을 0.5% 인하하였는데, 이 조치는 중국이 통화완화로 한 발 더 나아갈 것이라는 데 대한 추측을 더욱 촉발시켰습니다.

해외의 백신 접종이 빠르게 진행되어 지난해 중국 경제 성장의 많은 부분을 제한했던 외부 환경이 변하고 있습니다. 선진국이 팬데믹 이후 뉴노멀 경제로 이동함에 따라 전자제품 및 마스크와 같은 제품의 중국 수출에 대한 수요가 줄어들 수 있습니다. 국내 측면을 보면, 중국의 백신 보급이 빠르게 진행되고 있지만 여전히 2021 년에 국경이 완전 개방되지는 않을 것 같습니다.

중국의 11 개 주요 경제 섹터 중 8 개 섹터에서 2 분기 수익을 기록했습니다. 의료 섹터가 19.66%의 수익률을 기록하며 이를 주도하였는데, 이는 아마도 인구조사 인구수 발표 및 세 자녀 정책의 발표 후 출산과 임신 촉진 회사의 주가가 급등했기 때문일 것입니다.<sup>2</sup> 통신, 금융 및 부동산은 마이너스 수익률을 보고했습니다.

작성자:

Global X 팀

날짜: 2021 년 8 월 6 일

주제: 국제



## 중국의 섹터 간 분산은 넓어지는 반면에 미국의 섹터 간 분산은 좁혀지다

MSCI 중국 지수(MXCN) 및 S&P 500 지수(SPX) 모두 2 분기에 상승 추세를 보여 MXCN 은  
완만하게 2.20% 상승했고 SPX 는 8.55% 급등했습니다.

섹터 분산이란 각 국가에서 가장 성과가 좋은 섹터와 가장 성과가 나쁜 섹터 간 차이입니다. 2 분기  
중국의 섹터 분산은 29.55%인 반면에 미국은 13.53%였습니다. 이러한 현상은 부분적으로 정책  
결정 탓일 수 있습니다. 세 자녀 정책은 의료 섹터의 주가를 끌어올린 반면에 부동산 투자 억제  
정책(Three-Red Lines Policy)은 부동산에 찬물을 끼얹었습니다(양자에 대해서는 본 보고서  
후반에 더 상세히 논의함).

### 섹터 분산(2 분기 총수익률 %)

출처: 2021 년 6 월 30 일 기준 Bloomberg

데이터	Q2 평균 섹터 수익률	Q2 섹터 수익률 분산	벤치마크 수익률 Q2 MSCI 중국 vs S&P
중국	4.63	29.55	2.20
미국	7.46	13.53	8.55

데이터 수치는 섹터 ETF 및 벤치마크 지수, MSCI 중국(MXCN) 및 S&P 500 의 시장가  
수익률이 추적하는 지수의 수익률을 나타냅니다. 평균이란 MSCI 중국 및 MSCI 중국 섹터  
지수뿐만 아니라 S&P 500 및 S&P 미국 선별 섹터 지수의 개별 섹터 수익률의 단순 평균을  
의미합니다.



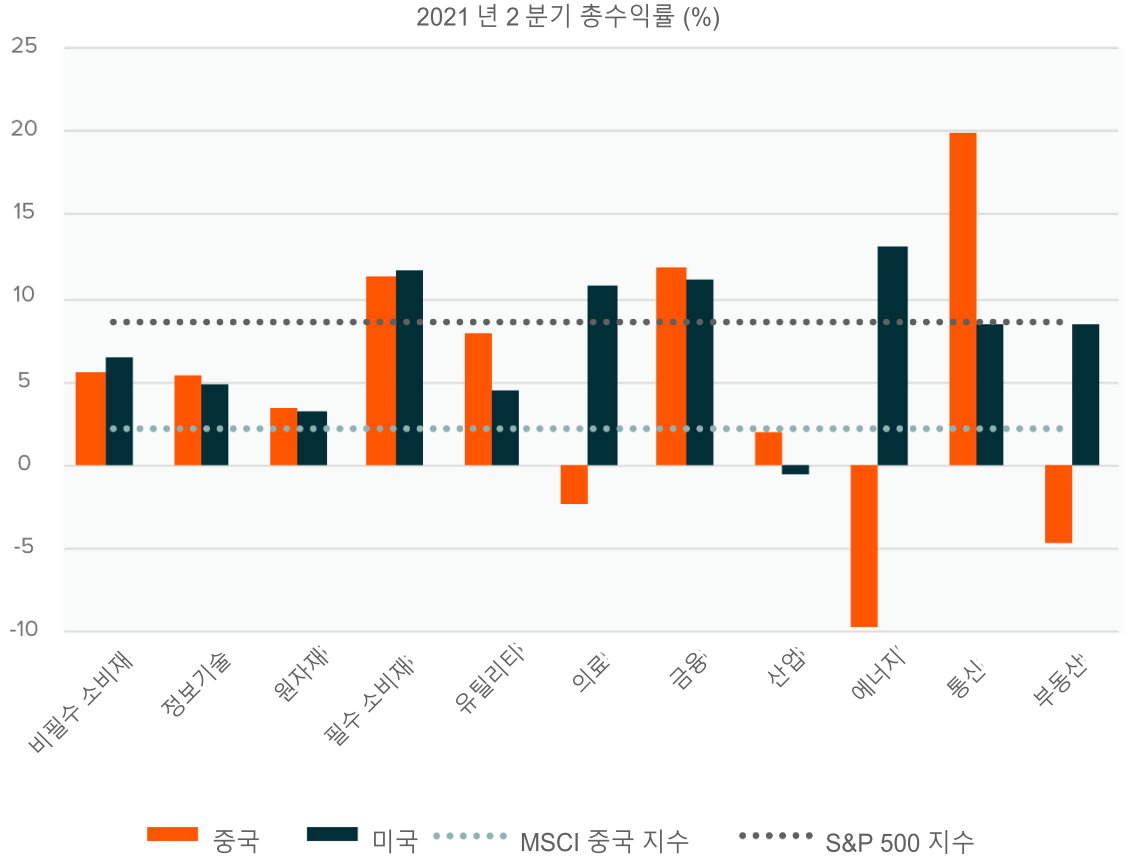
### 중국 섹터 성과와 미국의 상응하는 섹터 성과와의 비교

아래 차트는 중국의 11 개 GICS 섹터를 추적하는 지수와 그에 상응하는 미국의 섹터 지수의 성과를 보여줍니다.



## 2021년 2 분기의 중국 vs 미국 섹터 성과

출처: 2021년 6월 30일 기준 Bloomberg 데이터 수치는 섹터 ETF가 추적하는 지수 및 광범위한 시장 지수(MXCN 및 SPX)의 수익률을 나타냅니다.



제시된 성과는 과거의 성과이며 미래의 결과를 보장하지 않습니다. 지수 수익률은 단지 예시 목적이므로 실제 펀드 성과를 나타내지는 않습니다.

### 의료 수익률에 기여한 인구 데이터

중국의 의료 섹터는 2 분기에 계속 호조를 보여 19.66%의 수익률을 기록하였습니다. 의료 및 **바이오테크** 섹터는 코로나 19 라는 세기에 한 번 있을까 한 위기에 대한 혁신적인 솔루션을 찾기 위한 경주에 박차를 가하며 코로나 19 가 두 섹터 모두에 호재로 작용하고 있습니다. 인구 노령화가 구조적으로 약품, 의료 기기 및 치료에 대한 수요를 증가시키기 때문에 의료 섹터의 장기 추세는 우호적으로 보입니다. 5월에 2020년 인구조사 수치가 발표되었을 때 연령별 구조에서 높은 연령대가 차지하는 부분이 크게 확인되며 중국의 향후 인구 감소가 예상보다 일찍 도래하고 있음을 투자자들은 기억하고 있습니다.<sup>3</sup> 베이징의 세 자녀 정책 발표는 당면한 인구통계상의



어려운 점을 제거하려 노력하는 것이지만 중국의 노령화에 대한 우려를 다시 한 번 부각시켰습니다.

정보 기술은 1 분기의 -10.76%의 마이너스 수익률에서 2 분기 10.99%의 플러스 수익률로 회복하였습니다. 대형 기술주들이 엄격한 규제 대상이 됨에 따라 1 분기에 좋지 않은 분위기가 시장을 지배했습니다. 2 분기 시장은 반도체와 같은 주요 산업에 돈을 쏟아 붓겠다는 플랜을 포함하여, 14 차 5 개년 계획을 통해 윤곽이 드러난 플랜을 소화하고 그에 따라 행동할 수 있는 시간이 있었습니다.

한편, 에너지 섹터는 1 분기의 모멘텀을 계속 이어가 2 분기 수익률이 11.75%였습니다. 석탄 회사 주가는 지난 몇 달 동안 급등하였습니다. 이는 호주산 석탄의 비공식적 수입 금지를 초래했던 호주와 중국 간 무역 분쟁 때문이었습니다. 호주산 석탄이 부족해지자 중국 내 석탄 회사와 호주 이외의 외국 회사들이 그 공백을 채울 기회가 생겼습니다. 또한 중국은 석탄 부족으로 전략적 석탄 비축 물량을 풀게 되었습니다.

### 성과가 저조했던 중국의 섹터

금융, 부동산, 유틸리티 및 통신 서비스 섹터 모두 전체 시장 대비 저조한 성과를 보였습니다.

부동산 섹터는 -9.70% 마이너스 수익률을 보였습니다. 누적되는 부채와 지속 불가능한 성장에 대한 우려 때문에 중국의 규제기관은 2020 년 말경에 Three Red Lines 정책을 도입함으로써 부동산 시장의 열기를 식혔습니다. 부동산 회사는 이러한 정책 규정을 준수하기 위해 2023 년까지 자산부채 비율을 70% 미만, 순차입 비율을 100% 미만, 단기부채 대비 현금 비율을 1 배 이상으로 유지해야 할 것입니다.<sup>4</sup> 회사들의 준수 요건으로 이 정책의 효과는 향후 몇 분기 동안 지속될 것입니다. 2 분기 부동산 개발회사 Evergrande 의 재무상 어려움은 부동산 섹터의 과도한 레버리지의 위험에 대한 교훈이 되었습니다.

금융 섹터는 -4.46% 수익률을 보였습니다. Goldman Sachs 및 Blackrock 과 같은 주요 외국계 금융기관은 중국 금융시장 진출을 가속화함으로써 치열한 경쟁을 치르고 있습니다. 한편, 국가 소유의 부실 자산 운용사인 Huarong 은 2 분기 내내 헤드라인을 장식하였고 무책임한 국가 소유 법인에 대해 규제금융을 제공하려는 중국의 의지에 대한 논쟁을 촉발하였습니다.

1. SCMP, "중국 GDP: 경제성장이 2 분기에 7.9%로, 2021 년 전반기에 12.7%로 느려지다", 2021 년 7 월 15 일.



2. Reuters, “세 자녀 정책: 중국이 주요 정책 전환에서 산아 제한을 철폐하다”, 2021년 7월 1일.
3. 중국 국가통계국, “7차 전국 인구조사 주요 데이터”, 2021년 5월 11일.
4. UBS, “중국의 Three Red lines”, 2021년 1월.

투자에는 원금 손실 가능성을 포함한 리스크가 수반됩니다. 국제 투자에는 통화 가치의 불리한 변동, 일반회계원칙의 차이, 또는 다른 국가의 경제적 또는 정치적 불안정으로 인해 자본 손실을 입을 리스크가 수반됩니다. 신흥시장에는 동일한 요인뿐만 아니라 변동성의 증가 및 낮은 거래량과 관련된 고도의 리스크가 수반됩니다. 단일 국가에 초점을 맞춘 증권 및 좁은 시각으로 본 투자는 변동성이 높아질 가능성이 있습니다.

