T. 02)2004-9871 / seung.yeon-ju@shinyoung.com
중국전략 담당 성연주

2025. 5. 12 120호

China Weekly

중국 정부, 두번째 금융시장 부양 패키지 발표

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 급작스러운 정부의 금융시장 부양 패키지(금리/지준율 인하) 발표로 반등
Preview: 이번주 중국 증시는 중·미 관세 협상 결과에 따라 변동성 확대 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3342.00	62.97 ▲	1.92 ▲	1.16 ▲	-3.19 ▼	-0.29 ▼
심천성분지수	10126.83	227.00 ▲	2.29 ▲	-4.25 ▼	-9.27 ▼	-2.76 ▼
CSI300지수	3846.16	75.59 ▲	2.00 ▲	-1.20 ▼	-6.28 ▼	-2.26 ▼
커촹반50지수	1006.32	-6.10 ▼	-0.60 ▼	-1.22 ▼	-1.88 ▼	1.76 ▲
차스닥	2011.77	63.74 ▲	3.27 ▲	-7.48 ▼	-13.35 ▼	-6.06 ▼
항셍H지수	8308.83	77.79 ▲	0.95 ▲	6.74 ▲	11.36 ▲	13.98 ▲
항셍지수	22867.74	363.06 ▲	1.61 ▲	8.21 ▲	10.32 ▲	14.00 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
국방	6.44	의약	0.98
통신	5.43	농림목어업	0.84
은행	3.98	전자부품기기	0.72
기계	3.81	부동산	0.65
전력설비	3.80	여행숙박	0.30

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 H 지수
P/E	13.79	12.10
EPS증가율	14.64	14.64
ROE	11.23	11.86
P/B	1.57	1.53
배당수익률	2.83	2.29

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원 2025년 1월~3월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
전기차	BYD	002594.SZ	363.22	1.50 ▲
	닝보 투오푸	601689.SH	50.88	1.56 ▲
반도체	나우라 테크놀로	002371.SZ	440.85	3.99 ▲
	기가디바이스	603986.SH	124.40	7.24 ▲
	웨이얼반도체	603501.SH	130.74	-1.07 ▼
IT/가전	메이디	000333.SZ	75.80	2.87 ▲
	낭조전보	000977.SZ	51.29	2.96 ▲
	광신과기	002281.SZ	45.16	2.86 ▲
	입신정밀	002475.SZ	32.08	1.15 ▲
제약	항서제약	600276.SH	52.81	2.24 ▲
음식료	귀주모태	600519.SH	1591.18	3.35 ▲
에너지	양쯔강전력	600900.SH	29.55	-0.19 ▼
유틸리티	정태가전	601877.SH	22.92	2.40 ▲
원자재	자금광업	601899.SH	17.65	2.89 ▲

국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원 2025년 1월~3월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
전기차/로봇/가전	샤오미	1810.HK	51.35	1.39 ▲
	BYD	1211.HK	387.00	-9.47 ▼
	호라이즌로보틱스	9660.HK	6.90	-1.23 ▼
	로보센스	2498.HK	36.40	-3.30 ▼
온라인 플랫폼	텐센트	0700.HK	494.60	1.20 ▲
	알리바바	9988.HK	123.60	10.07 ▲
	바이두	9888.HK	84.55	1.31 ▲
	메이투완	3690.HK	141.00	6.42 ▲
	예스아시아	2209.HK	4.17	5.96 ▲
IT/통신	SMIC	0981.HK	43.00	-4.15 ▼
	화홍반도체	1347HK	32.45	-3.44 ▼
	ZTE	0763HK	22.50	-3.30 ▼
제약	베이진	6160.HK	140.40	-5.12 ▼
	우시바이오	2269HK	23.10	1.25 ▲

주간 중국 본토 상장, 커넥트 ETF 등락률

종목명	코드	AUM(억위안)	종가(위안)	주간등락률	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
Guotai CSI All Share 가전 ETF	159996.SZ	30.4	1.35	3.06 ▲	-2.81 ▼	-1.17 ▼	1.13 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.82	0.73 ▲	6.61 ▲	-7.11 ▼	0.73 ▲
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.18	1.38 ▲	4.53 ▲	-2.32 ▼	0.60 ▲
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.60	1.34 ▲	5.60 ▲	- ▼	-2.11 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.72	1.12 ▲	6.65 ▲	-7.32 ▼	-0.82 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.59	1.02 ▲	6.64 ▲	-7.48 ▼	-0.34 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.24	-1.35 ▲	-2.67 ▼	-2.75 ▼	1.06 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.04	-1.60 ▼	-1.79 ▼	-1.23 ▼	3.37 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.16	-1.62 ▼	-1.45 ▼	-2.36 ▼	2.76 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.32	0.95 ▲	-2.44 ▼	- ▼	-2.14 ▼
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.23	2.25 ▲	-3.85 ▼	-5.77 ▼	2.60 ▲
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	1.80	3.09 ▲	-8.35 ▼	- ▼	-9.05 ▼
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	0.67	3.69 ▲	-2.74 ▼	-4.94 ▼	3.37 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 정부, 두번째 금융시장 부양 패키지 발표

✓ 중국 4월 PMI지수, 수출 경기 둔화로 50%하회 → 경기 방어를 위한 금리/지준율 인하 실시

- 지난 7일 중국 인민은행, 국가금융감독총국 및 증감회가 '금융정책 시장안정화 패키지' 발표를 위한 기자간담회 실시. 지난 9월에 이어서 두 번째로 급작스러운 금융시장 부양 패키지 정책 발표에 중국 증시 반등
- 부양 패키지 발표 배경: 지난 4월 30일 발표된 4월 제조업 통계국 PMI지수 49%로 50%하회(3월 50.5%). 생산, 신수주 및 신수출 주문지수 각각 전월대비 -2.8%p, -2.6%p, -4.3%p. 관세부과로 4월 실제 수출 주문은 둔화되면서 생산 및 수요 지표 동반 하락. 9일 발표된 수출 증가율이 +8%로 예상치 상회했으나 대부분 선주문 물량으로, 5월부터 수출 증가율 둔화 예상.

- 5/7 금융시장 부양패키지, 9/24 내용 비교시 공통점과 차이점

1)공통점: 통화정책 강화 및 부동산/주식시장 부양 기조 유지

① 금리/지준율 인하 동시 발표: 5월 8일 7일물 역RP금리 10bp인하(5월 20일 LPR금리 인하 예상), 오는 15일부터 은행 지준율 50 bp인하 실시(약 1조위안 정도 유동성 공급 예상)

② 부동산 금리 인하: 주택공적금 금리 및 5년이상 첫 주택 주담대 금리 인하

③ 증시 안정화 정책 강화: 금융기관 스왑정책과 자사주매입/증자에 재대출 지원 한도 통합

2)차이점: 소비/과학혁신 기술 투자에 대한 자금 지원 확대

도표 1. 4월 중국 경제지표 발표 (단위:%)

발표일자	항목	4월 예상치	4월	3월	발표일자	항목	4월 예상치	4월	3월
5.9	수출yoy	2.0	8.1	12.4	5.10	CPIyoy	-0.1	-0.1	-0.1
	수입yoy	-5.9	-0.2	-4.3		PPIyoy	-2.8	-2.7	-2.5

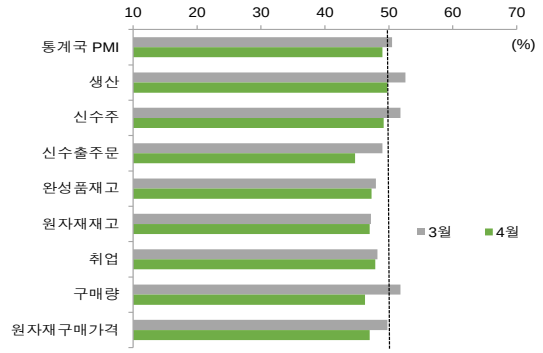
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 정부 금융시장 부양패키지 내용 점검

구분	2024년 9월 24일	2025년 5월 7일
통화	①지준율 50bp인하(9/27) ②7일물 역RP금리 20bp인하(9/29) → LPR금리 25bp인하(10/21)	①지준율 50bp인하(5/15) ②7일물 역RP금리 10bp인하(5/8)
재정	①지방정부 특별채권 발행(부동산 부양) ②국유은행 특별국채 발행(자본확충) ③지방정부 부채 해소	
부동산	①부동산 기존 대출금리 50bo인하 ②2주택 최초납입금 비율 25%→15%	①주택공적금 금리 25bp인하 ②5년 이상 첫 주택 주담대 금리 인하(2.85%→2.60%)
소비/과학혁신 기술		①5,000억 위안 규모의 서비스 소비/연금 재대출 신설 ②3,000억 위안 규모의 기술혁신/기술재편 재대출 한도 상향 (현재 5,000억 위안→8,000억 위안) ③단계적으로 자동차 금융사, 금융리스사의 지급준비율 5&에서 0% 인하
주식시장	①금융기관 스왑정책(SFISF). 적격 증권사/기금/보험사가 보유중인 유동성 낮은 자산(주식, 채권 등)과 인민은행 보유한 국채 등을 스왑 (약 5,000억 위안) ②자사주매입/증자에 재대출 지원(약 3,000억 위안)	금융기관 스왑정책 + 재대출지원 한도 통합(총 8,000억 위안)

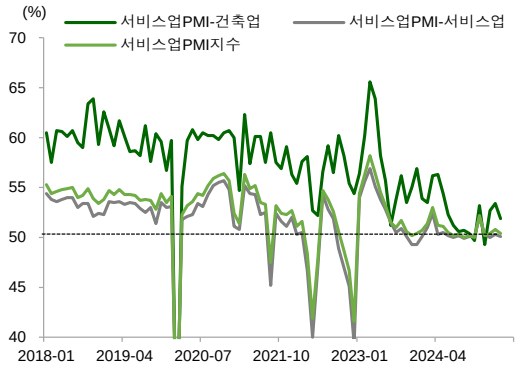
자료: 신영증권 리서치센터

도표 3. 4월 제조업 통계국 PMI지수 50%하회한 49%



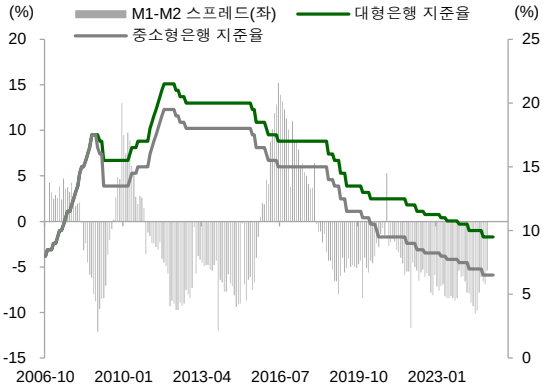
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 4월 비제조업 통계국 PMI지수 전월대비 -0.4%p



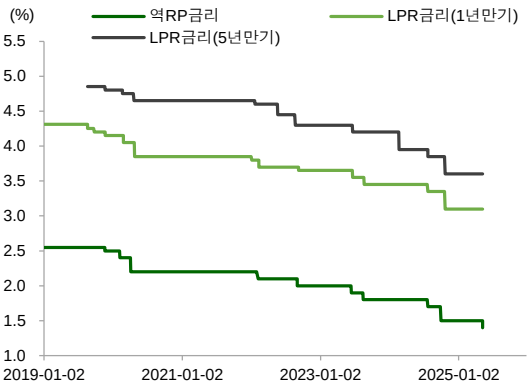
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 오는 15일부터 은행 지준율 50bp인하



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 지난 8일 역RP금리 10bp인하 실시



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중·미 관세 협상 결과 주목

✓ 중·미 관세 협상 결과에 따른 증시 변동성 확대 예상

- 지난 10일~11일(현지시간) 스위스 제네바 '빌라 살라딘'에서 실시된 중·미 관세 협상 결과가 12일 중에 '공동성명'으로 발표될 예정. 미국측은 협상이 끝나고 '미국과 중국이 상당한 진전이 있었다'라고 언급한 반면, 중국측은 '이번 회담은 중요한 첫걸음이었다'라고 밝힘. 중국은 신중한 입장을 보이고 있음. 또한 중국은 미국과의 통상 매커니즘을 구축하기로 합의했고, 후속논의가 이어질 것이라고 밝힌 점에서 추후 '관세' 조정에 따른 협상은 지속될 것으로 예상.

도표 7. 4월 경제지표 발표 예정 (단위:억위안/%)

발표일자	항목	4월 예상치	3월	2월	발표일자	항목	4월 예상치	3월	2월
5.12~15	M2(yoy)	7.2	7.0	7.0	5.12~15	신증대출액(YTD)	104,746	97,800	61,400

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

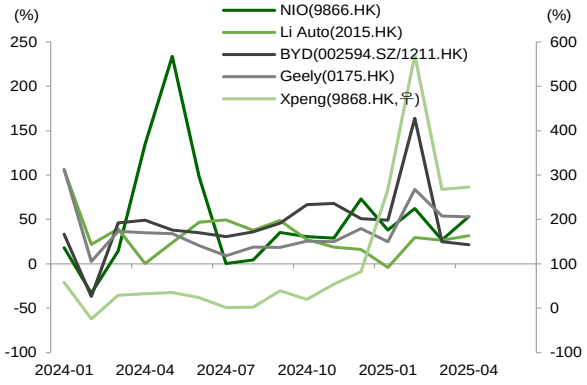
✓ **중국 4월 자동차 브랜드별 판매량 발표**

- BYD(002594.SZ, 1211.HK) 4월 판매량 38만대로 전년동기대비 +21.3%. 그중 해외 판매량은 7.9만대로 전년동기대비 +93%. 연간 해외 판매량 목표(전년동기대비 증가율 +100%) 달성 가능성 확대
- Xpeng(9868.HK) 4월 판매량 3.5만대로 전년동기대비 +273%, 상해 모터소에서 중대형 MPV X9 모델 공개하며 월 판매량 4만대 목표
- Li Auto(2015.HK) 4월 판매량 3.4만대로 전년동기대비 +31.6%, 샤오미(1810.HK) 4월 판매량 2.8만대

✓ **중국 반도체, 2분기 가이던스 시장 예상치 하회로 약세**

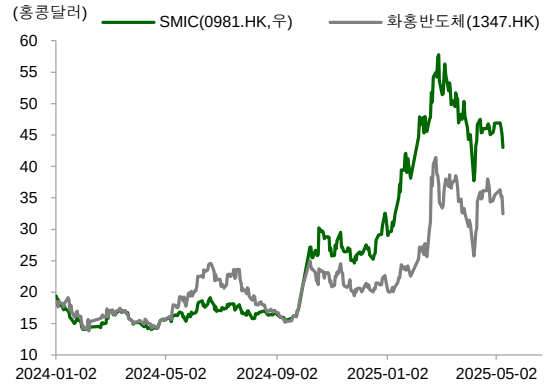
- 지난 8일 저녁 중국 반도체 파운드리 기업인 SMIC, 화홍반도체 1분기 실적 및 2분기 예상 실적 가이던스 발표.
- SMIC(688981.SH, 0981.HK) 1분기 매출액, 순이익 각각 163억 위안, 13.5억 위안으로 전년동기대비 각각 +29.4%, +166.5%. 순이익은 5년이래 최고치 기록. 주로 8인치, 12인치 웨이퍼 판매 급증. 단 1분기 말 평균 판매 단가가 하락하면서 이익은 예상치에 미달했고, 2분기까지 영향을 줄 것이라고 밝힘. 동사측은 2분기 매출액은 전분기대비 4%~6% 하락, 이익률은 18%~20%정도로 예상.
- 화홍반도체(688347.SH, 1347.HK) 1분기 매출액, 순이익 각각 5.4억 달러, 380억 달러로 전년동기대비 각각 +17.6%, -88.1%. 매출총이익률 9.2%로 전년동기대비 +2.8%p. 순이익이 감소한 부분에 있어서는 R&D비용 증가(yoy +37%), 환차손 발생 등. 2분기 매출액 가이던스를 5.5~5.7억 달러로, 매출총이익률은 7~9%수준으로 1분기대비 소폭 하락 예상.

도표 8. 중국 4월 자동차 브랜드별 판매량 yoy



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 중국 반도체주 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

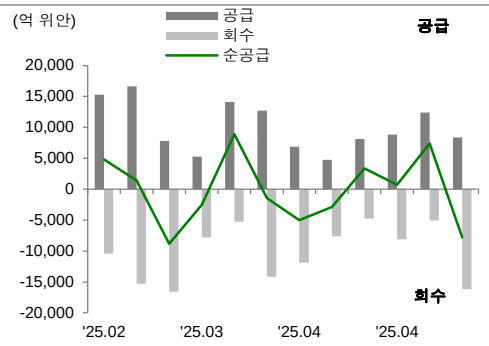
도표 10. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	-0.8	▼	**필수소비재**	9.2	-0.4	▼
소재	12.5	0.3	▲	식용품	0.3	-2.1	▼
산업재	17.3	-2.3	▼	음식료/주류	8.6	-0.4	▼
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	-1.2	▼	가정용품	0.2	-0.2	▼
상업서비스	1.0	0.7	▲	**금융**	18.5	-0.1	▼
항공/운송/인프라	3.4	-4.0	▼	은행	11.5	-0.3	▼
경기민감소비재	9.2	0.0	▲	증권	4.3	0.6	▲
자동차	3.5	-0.5	▼	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	-0.2	▼	**IT**	14.6	-0.3	▼
여행숙박	0.9	-6.6	▼	소프트웨어	3.3	-1.8	▼
미디어	1.0	2.0	▲	하드웨어	6.7	-0.2	▼
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	7.1	▲	반도체	4.6	-0.7	▼
헬스케어	7.6	0.5	▲	**통신**	2.2	0.8	▲
의료기기	1.8	-1.3	▼	**유틸리티**	3.2	-1.7	▼
바이오테크/제약	5.8	1.4	▼	**부동산**	2.0	2.2	▲

주: EPS 전망치 – 12MF EPS 일주간 변동률
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

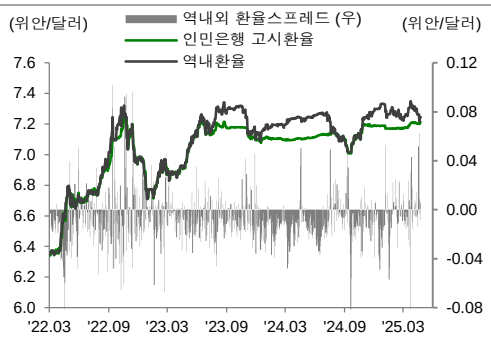
China chart insight

도표 11. 인민은행 공개시장조작을 통한 7,817억 위안 유출



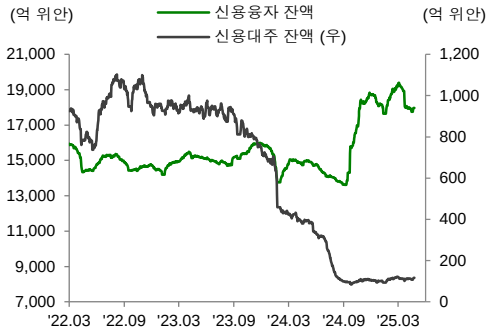
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. 지난주 위안/달러 환율 0.24% 하락



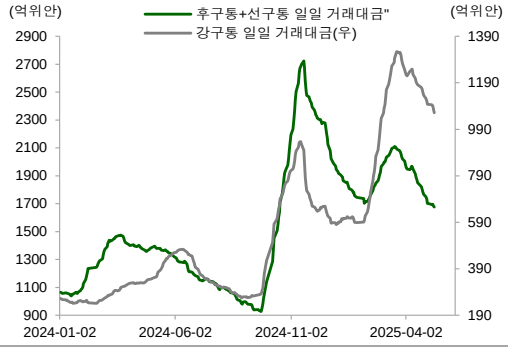
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↑



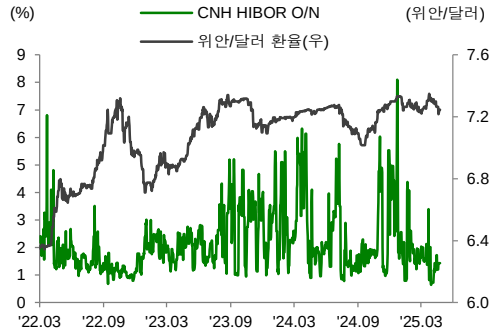
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 후구통/강구통으로 거래대금 감소



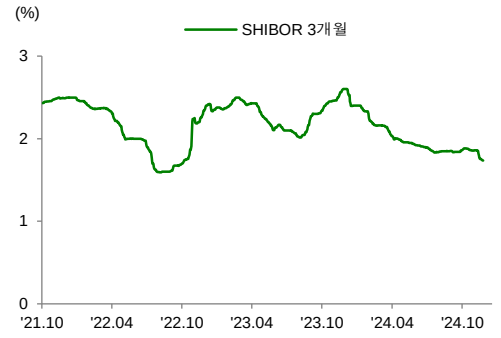
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. CNH HIBOR O/N 금리↑, 역내 환율↓



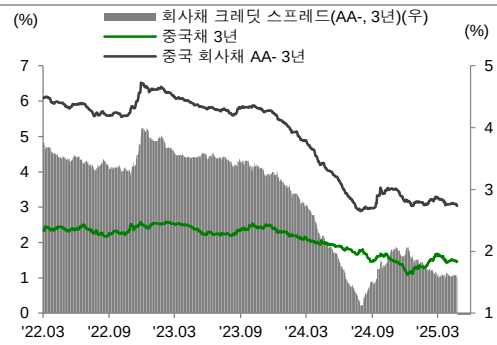
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. SHIBOR 3개월 금리↓



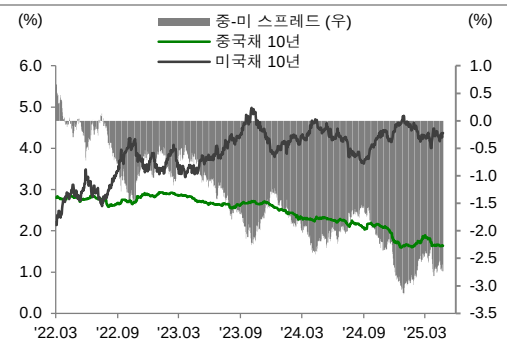
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↓



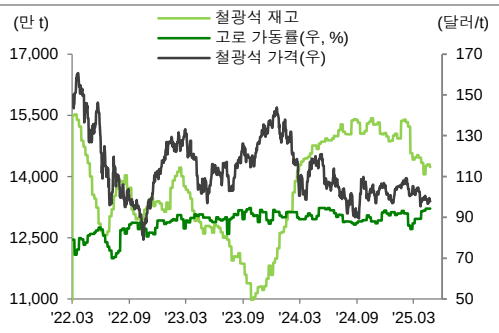
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 중미 스프레드↑



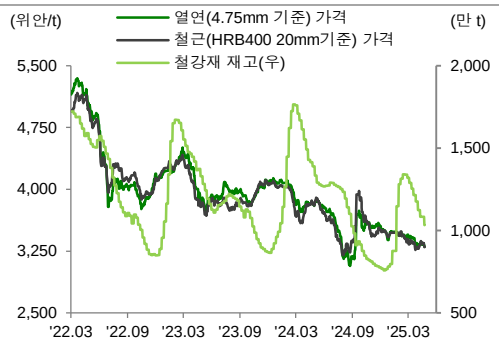
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 철광석 가격↑, 철광석 재고 ↓



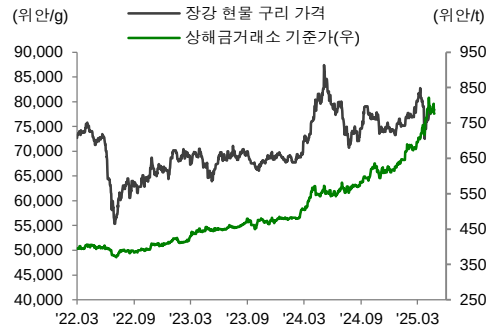
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 철강 가격 ↑, 철강재 재고 ↓



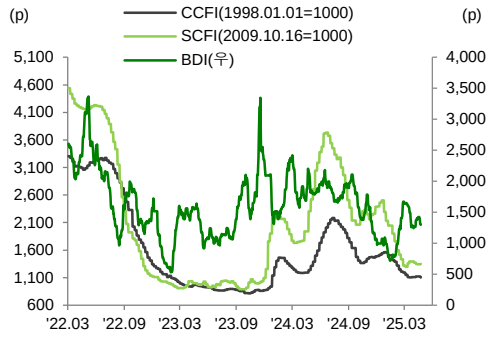
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 금↓, 구리 ↑



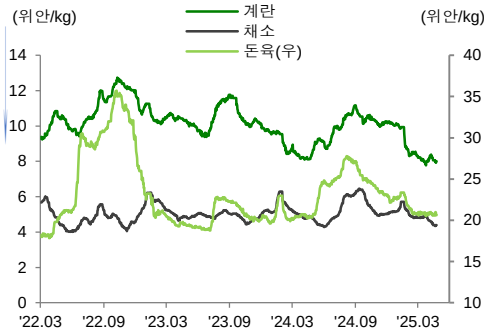
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. BDI↓, CCFI↓, SCFI ↑



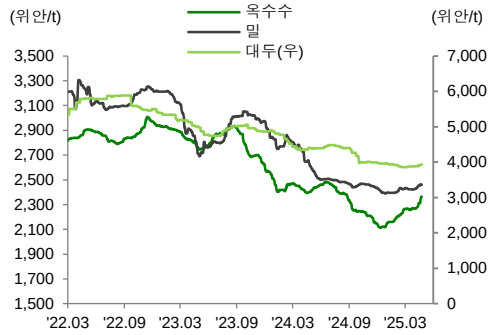
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. 돈육 가격↑, 계란 가격↓, 채소 가격↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 24. 옥수수 가격↑, 대두 가격↑, 밀 가격 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.