중국 A증시, 상반기 총평

경제는 강보합, 첨단산업은 상한가

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

상반기 중국 A증시 주요 지수 수익률: 강보합

-전일(6/30)로 2025년 상반기 중국 A증시 주요 지수는 약 6개월 기간 동안 대내외 불확실성으로 다사다난(多事多難)했지만, 강보합 수준의 수익률을 기록

①호재: DeepSeek 등장으로 인한 AI 및 첨단산업 관련 테마주들의 강세

②악재: 부동산 시장의 부진속에 정부의 적극적인 경기 부양책에 대한 기대감이 실망감으로 전환

③중립: 미·중 관세보복과 수출규제로 인한 충돌, 중동발 에너지안보 이슈 등 대외 불확실성이 협상 및 휴전 등으로 현재는 완화된 상황

-연초 이후 CSI300지수는 보합, 상해종합지수는 +2.8%, 심천성분지수는 +0.5% 상승

-글로벌 주요 증시 수익률에 비해 부진한 편이지만 중국의 경제 및 산업에 내재된 불확실성에 비하면 양호했다고 평가

기술주의 차별화: 과창판100지수 YTD수익률 13.5%

-중소형주 중심 CSI 500지수 및 CSI 1000지수의 경우 CSI300지수의 수익률을 소폭 상회

-중국 AI산업에 대한 기대감과 중국 정부의 첨단산업 육성 정책에 대한 신뢰가 2019년에 도입된 정부 정책 수혜 기업들의 IPO채널인 과창판의 차별화된 수익률로 나타난 점이 상반기 중국 A증시의 특징으로 과창100지수의 연초 이후 수익률은 13.5%를 기록

-<그림3>에서 확인할 수 있듯, 과창100지수는 반도체 소재/제품/장비 36.9%, 제약바이오/헬스케어 21.1%, 전기 장비/부품 13.5%, 기계/자동차부품/방산 9.8% 등으로 구성

하반기 경제/증시 시각 전환에는 정부 부양책 실시 시점이 중요

-6월30일 중국 정부가 발표한 6월 제조업PMI지수는 49.7을 기록하며 2개월 연속 개선되긴 했지만 여전히 50을 하회했으며, 비제조업PMI지수는 50.5에 그치며 50을 가까스로 상회

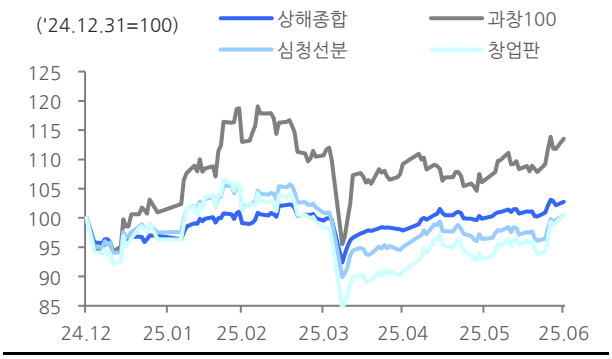
-당일 개최된 6월 정치국회의에서 당중앙의 의사결정, 심의, 조정기구를 설치하는 문제를 논의한 것으로 알려진 점은 중국 정부가 우려하는 큰 경제 리스크는 없다는 점만큼은 확인한 셈

-하반기 중국 경제 및 증시 전망에 대해 낙관론을 가지기 위해서는 정부의 추가적인 경기 부양 정책 실시 시점이 중요

-정부의 조기 정책 실행이 부재할 경우, 부동산 가격 및 거래량 지표의 턴어라운드 확인 시점이 중국 경제 및 증시의 전환점이 될 것으로 예상

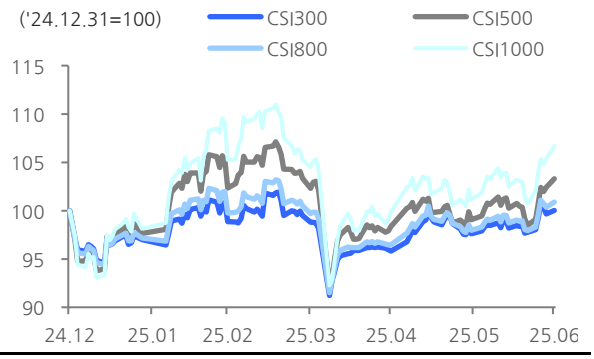
-6월 하이테크제조업(50.9)과 장비제조업PMI지수(51.4)가 지속적으로 제조업PMI지수를 상회하듯 증시의 첨단산업 관련 테마는 상반기처럼 주요 지수를 아웃퍼폼하는 상황이 이어질 전망

〈그림1〉 중국 A증시 주요 지수 YTD수익률(6/30기준)



자료: Wind, 현대차증권

〈그림2〉 CSI 300/500/800/1000 YTD수익률(6/30기준)



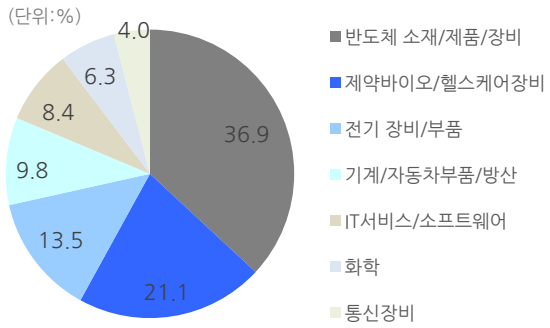
자료: Wind, 현대차증권

〈표1〉과창100지수 비중상위 30개 종목 리스트

NO	종목명(영문)	티커	섹터	시가총액(억위안)	비중	YTD수익률(%)
1	BEIGENE	688235.SH	Pharmaceuticals	3,601.6	3.05%	45.1
2	RAYTRON	688002.SH	Semiconductor products	318.6	2.89%	48.3
3	H-GRACE	688347.SH	Semiconductor products	947.9	2.54%	18.2
4	ZELGEN	688266.SH	Pharmaceuticals	284.6	2.26%	72.5
5	ASR	688220.SH	Semiconductor products	327.5	2.23%	44.8
6	SKYVERSE	688361.SH	Semiconductor Materials & Equipment	270.8	2.14%	-3.8
7	ANJI TECHNOLOGY	688019.SH	Semiconductor Materials & Equipment	254.9	2.03%	41.9
8	NOVOSENSE	688052.SH	Semiconductor products	248.7	1.98%	33.9
9	KINGSEMI	688037.SH	Semiconductor Materials & Equipment	215.8	1.96%	28.2
10	QUANTUMCTEK	688027.SH	Communications Equipment III	282.9	1.93%	-7.8
11	BRIGHTGENE	688166.SH	Pharmaceuticals	227.1	1.80%	78.2
12	FMSH	688385.SH	Semiconductor products	404.7	1.80%	28.3
13	GEOVIS	688568.SH	Software	291.5	1.65%	5.4
14	AUTEL	688208.SH	Automobile Components	205.1	1.63%	17.2
15	ESPRESSIF SYSTEMS	688018.SH	Semiconductor products	228.9	1.56%	-6.1
16	LEADERDRIVE	688017.SH	Machinery III	228.8	1.56%	15.7
17	XDLK	688582.SH	Semiconductor products	269.3	1.53%	34.0
18	CNANO	688116.SH	Diversified Chemicals III	167.7	1.52%	18.3
19	BLT	688333.SH	Machinery III	161.9	1.47%	51.1
20	3PEAK	688536.SH	Semiconductor products	183.9	1.46%	50.0
21	SYE	688183.SH	Electronic Equipment, Instruments & Components	425.9	1.45%	31.5
22	INTELLIFUSION	688343.SH	Software	175.5	1.39%	-0.4
23	ORBBEC	688322.SH	Electronic Equipment, Instruments & Components	236.7	1.34%	26.9
24	SOUTHCHIP	688484.SH	Semiconductor products	168.4	1.34%	9.7
25	YUANJIE SEMICONDUCTOR	688498.SH	Semiconductor products	167.6	1.33%	45.4
26	ACCOTEST	688200.SH	Semiconductor Materials & Equipment	195.4	1.33%	38.7
27	ARCSOFT	688088.SH	Software	193.6	1.32%	25.8
28	CLOUDWALK	688327.SH	IT Services	143.2	1.30%	14.0
29	RONBAY TECHNOLOGY	688005.SH	Diversified Chemicals III	159.5	1.27%	6.8
30	REMEGEN	688331.SH	Biotechnology III	341.0	1.22%	100.9

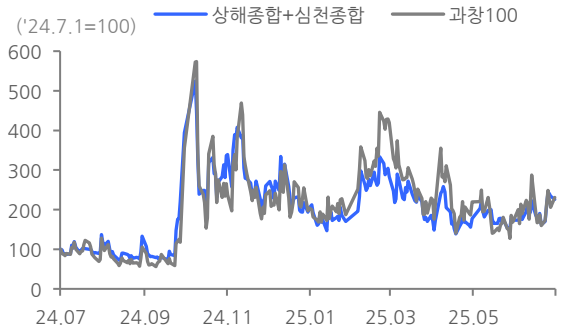
자료: Wind, 현대차증권

〈그림3〉 과창100지수 구성 섹터별 비중



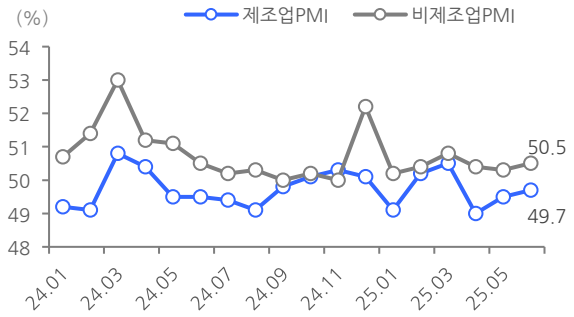
자료: Wind, 현대차증권

〈그림4〉 상해+심천증시 및 과창100지수 일간 거래대금 변화



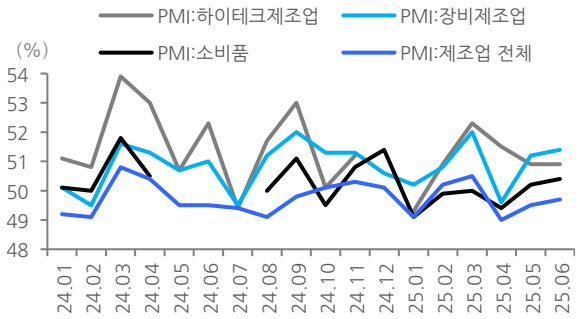
자료: Wind, 현대차증권

〈그림5〉 중국 제조업, 비제조업PMI지수 추이



자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

〈그림6〉 하이테크제조업/장비제조업/소비품PMI지수 추이



자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

▶Compliance Note

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.