2026년 중국 주식시장 전망과 전략

중국 공수전환, 이제 공격이다

2025. 11. 04 | 중국/신흥국전략 김경환 khstyle11@hanafn.com RA 김성은 seongeunk@hanafn.com

하나증권

2026년 중국 주식시장 전망과 전략

중국 공수전환, 이제 공격이다

하나증권 리서치센터 글로벌투자분석실

중국/신흥국전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

[요약] 중국 공수전환, 이제 공격이다

[공격 타이밍] 2025년 수비 성공, 2026년 공격 타이밍의 도래

- 2026년 중국 자산 투자는 구조적-사이클 관점에서 더 공격적인 시각이 필요하다. 2025년 성장모델 전환 후유증과 유동성 함정 탈출 희망을 높였으며, 2026년에도 산업 고도화 성과, 미중 관계 자립 희망, 주식 시대 개막을 반영할 수 있다. 중국의 수비력은 국가 확신 강화와 장기 비관론의 해소를 통해 구축되었다.

[2026년 공수전환] 중장기 국가 전략(15/5 계획)과 미중 관계 대응 변화

- 금번 15차 5개년 계획(2026-2030년) 기조는 국가 전략이 수비에서 공격으로 전환되었음을 시사한다. 15/5 계획은 '산업-기술-내수' 중심의 능동적인 대응 강조하며 '추격자'에서 '선도자' 목표를 선언했다. 한편, 2026년 미중 분쟁은 '기술-전략안보' 분야로 전환되고, 중국은 더 공격적인 포지션이 예상된다. 관세 휴전은 글로벌 공급망 재편의 가속화를 의미하며, 2026년 중국 기업의 해외 CapEx 반등, 신흥지역 자본재 및 원자재 투자 수요가 빠르게 증가할 것이다. 미중 양국의 중장기 디커플링은 불가피하며, '기술-전략안보' 대립은 희토류/광물, 방산/조선, 반도체/AI, 인프라, 비달러 자산 확장을 계속 강요할 것이다.

[2026년 반등 사이클] 경기 진폭보다 장기 침체 탈출 사이클 주목

- 2026년 중국 자산 투자는 장기 하강 사이클에서 회복하는 신용/가격/투자 사이클에 집중해야 한다. 2026년 중국 경제는 연간 4.8% 성장이 예상되며, 큰 틀에서 2025년 이후 하향 안정 국면의 연장이다. 우리는 2026년 ①신용 사이클(M1에서 대출 확산), ②물가와 공급 개혁 사이클(PPI 2/4분기 플러스 전환), ③위안화 평가절상 사이클(6위안대 복귀), ④민영기업 CapEx 사이클(AI 투자에서 전통 제조업 확산), ⑤지방정부와 디벨로퍼 신용 사이클(하반기)을 주목한다.

[중국 자산의 전략적 가치] 공격도 잘하는 수비수

- 2026년 전략적인 관점에서 중국 자산과 기업 포지션을 더욱 확대해야 한다. '수비'는 주식 편입 비중, 로컬 자금, 정책 일관성, '공격'은 중장기 사이클, 산업/기업 경쟁력이 장점으로 부각된다. 특히, 중국 주식은 신흥국 내에서 글로벌 영향력과 산업 경쟁력, 가계 자산 재분배 잠재력 관점에서 여전히 저평가되어 있다. 우리는 구체적으로 ①낮은 주식 비중과 국가/기업 재평가, ②장기 전략의 일관성, ③'제조업, AI 생태계, 내수' 모두 보유한 장점, ④소비 시장 잠재력을 제시한다.

[2026년 투자 전략] '유동성-기술-이익' 삼박자 전면적인 강세장, 비중확대 의견 유지

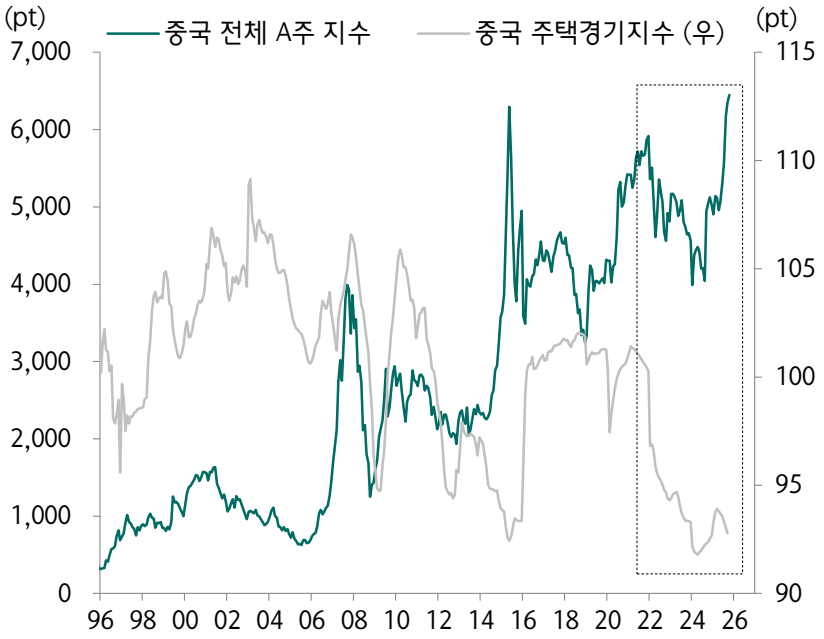
- 2026년 중국/홍콩 증시 '비중확대' 의견을 유지한다. 2026년 '유동성-기술/산업-이익' 삼박자가 견인하는 전면적인 강세장을 전망한다. 초과 유동성 효과는 상반기 정점을 형성하고, 연중 주가는 1/4분기(유동성)와 4/4분기(실적/멀티플) 정점 형성이 예상된다. 15차 5개년 계획 첫 해와 미중 관계 하방 구축으로 시장 위험 선호도와 주식 자금 유입은 큰 틀에서 유효하다. 연간 기준 성장주 우위가 예상되지만 2/4분기 생산자물가 플러스 전환 시점이 스타일 변화의 중요 지점이다.
- 2026년 예상 밴드를 CSI300지수 4,000pt-5,490pt, 항셍H지수 8,100pt-10,780pt로 제시한다. 지수 선호도는 연간 CSI300, 상반기 항셍테크-하반기 심천 창업판 지수를 선호한다. 유망 업종/테마는 배터리, 태양광, 비철금속, 기계장비, 제약바이오, 방산, 서비스 소비, 로봇, 플랫폼/AI(홍콩)를 제시한다(ETF/종목 표 참고).

중국/신흥국 투자전략 김경환

[공격 타이밍] 2025년 수비 성공, 2026년 공격 타이밍 도래

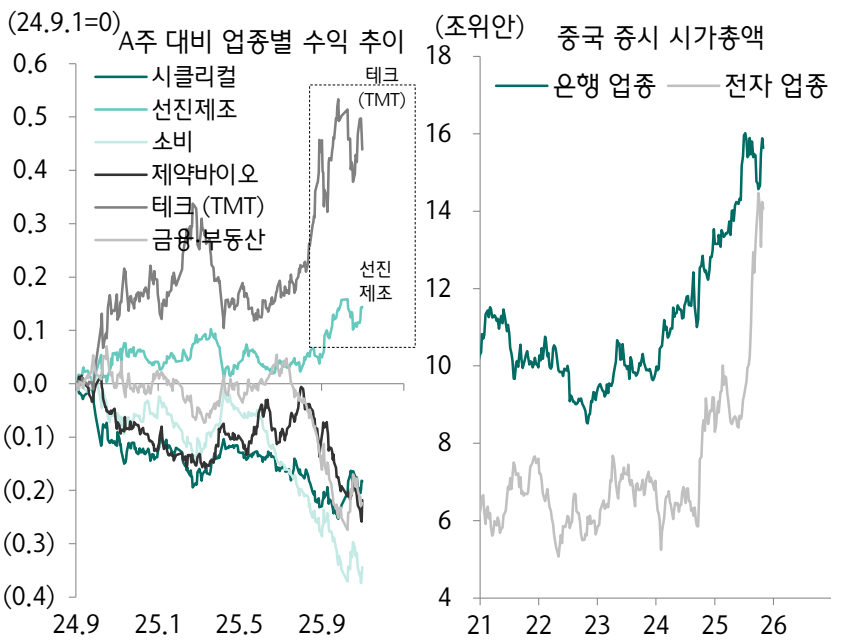
- 2026년 중국 국가 전략은 수비에서 공격으로 전환, 중국 자산 투자는 구조적-사이클 관점에서 역시 공격적인 시각으로 전환 필요
- 2025년 중국은 성장모델 전환 후유증과 유동성 함정 탈출 시사. 또한, 산업 고도화 성과, 미중 관계 자립 희망, 주식 시대 개막을 반영
- 중국 주식은 20년래 최초로 주택 가격과 디커플링 유지, 주식시장은 경기와 괴리 불구 테크 및 선진 제조업 시총 빠르게 상승

중국증시 전체 A주 지수 VS 중국 주택경기지수 : 이례적인 디커플링



자료: Wind, 하나증권

중국증시 업종/테마별 상대 수익률 VS 중국 전자와 은행 업종 시총 추이

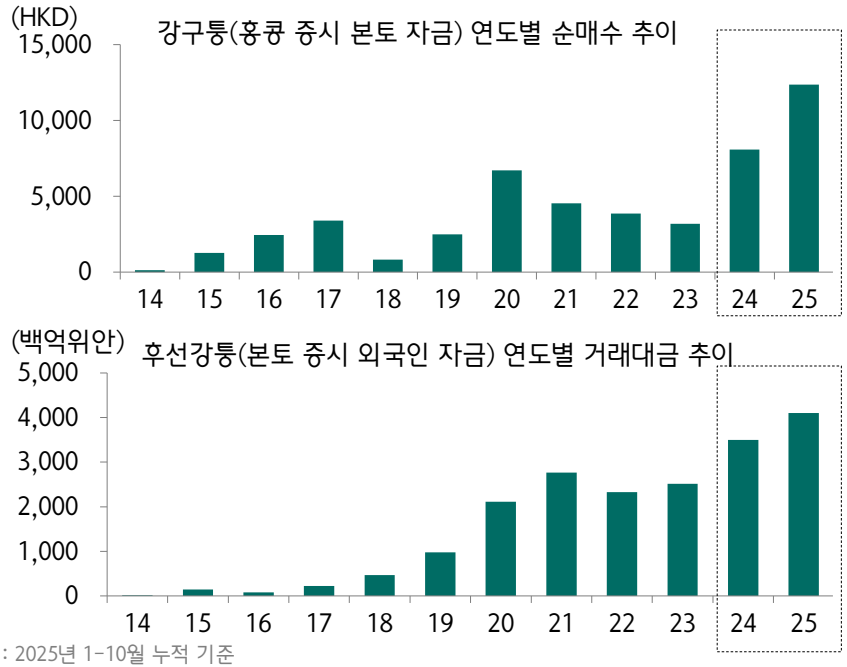


자료: Wind, 하나증권

[공격 타이밍] 수비력은 국가 확신 강화와 비관론의 해소

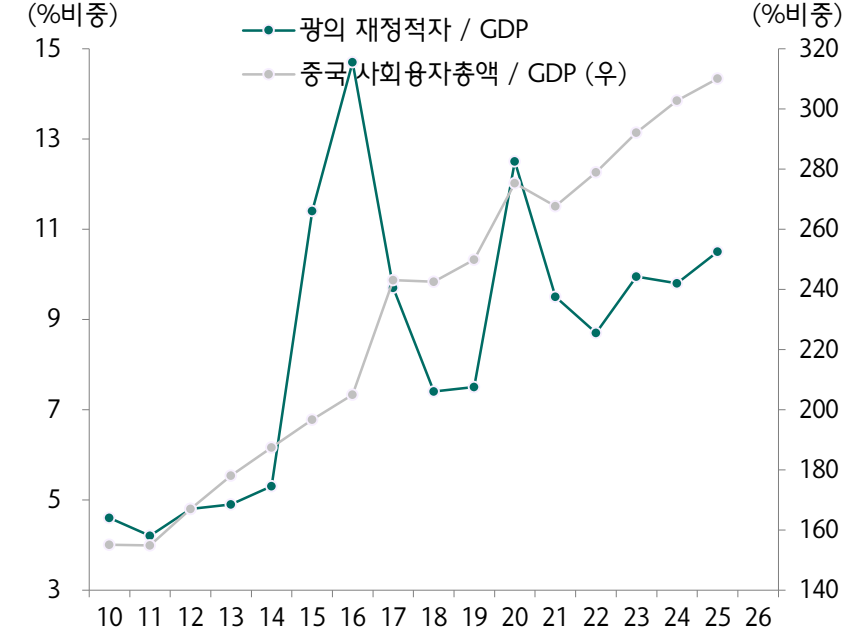
- 2025년 중화권 증시 강구퉁(본토의 홍콩 투자)과 후선강퉁(외국인의 본토 투자) 거래대금-순매수는 역대 최고치 경신
- 본토의 홍콩 투자는 정책 효과 및 국가 확신 강화(유동성/산업/자산배분), 외국인의 본토 투자는 비관론 해소와 경쟁력 회복 상징
- 내부적으로 확장적인 거시정책, 구조적인 증시 부양과 편입 촉진, 대외관계 정상화와 미중 관계 방어가 밸류에이션 정상화 유도

중국/홍콩 증시 연도별 강구퉁 순매수, 후선강퉁 거래대금 추이



주 : 2025년 1-10월 누적 기준
자료: Wind, 하나증권

중국 광의 재정적자율 VS 중국 사회융자총액(대출+재정) / GDP 비중

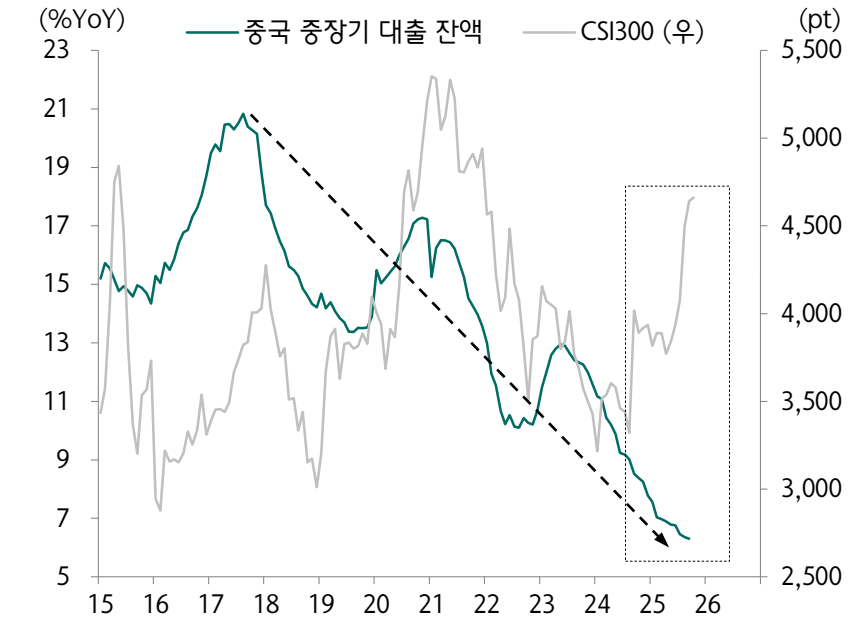


주 : 2025년은 당사 전망치
자료: Wind, 하나증권

[공격 타이밍] 구조적인 약점 보완, 위험 선호도 반전

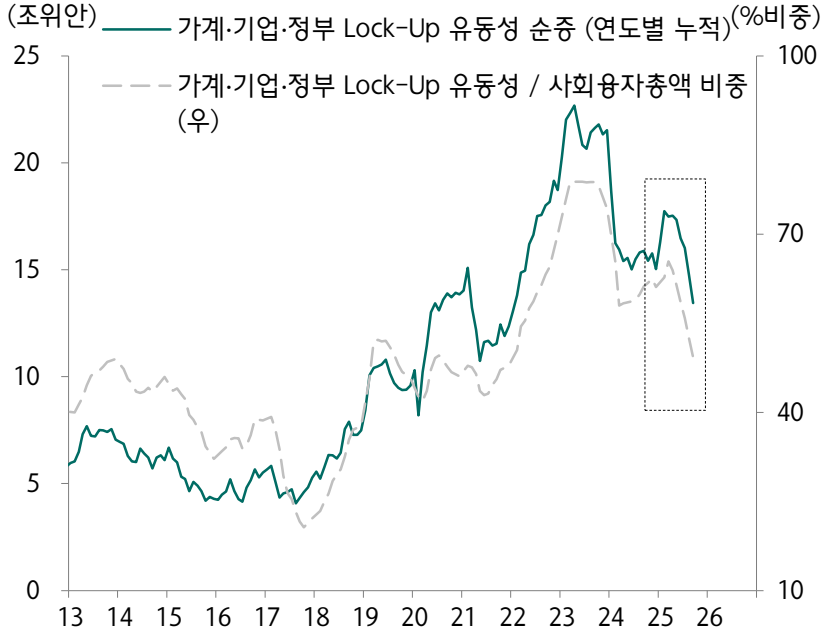
- 펜데믹 이후 중국 비관론의 핵심은 디레버리징 충격과 유동성 함정, 디플레이션과 수요 부진 장기화 우려
- 중장기 디레버리징 사이클 종료 임박 시사, 장기 ROIC(투자자본수익률)와 장기금리 저점 구축 이후 주가 반등을 시작
- 가계/기업 초과 예금이 4년 만에 유동화 시작, 주식시장 위험 선호도 반전되며 자금 유입, 리플레이션과 CapEx 반등 조건 강화

중국 은행기관 중장기 대출 잔액 증가율 VS CSI300 주가 지수



자료: Wind, 하나증권

중국 가계-기업-정부 非유동화 자금(Lock-up 유동성) 추이

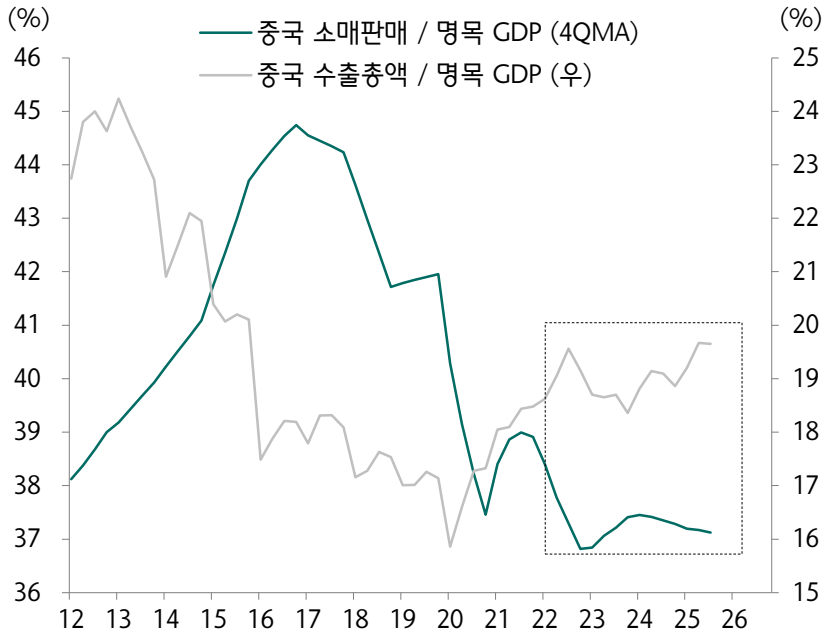


주 : Lock-up 유동성은 가계/기업 정기예금, 정부 재정 예금의 합
자료: Wind, 하나증권

[공격 타이밍] 성장모델 전환 후유증 적응, 불균형 해소 장기 방향성 신뢰

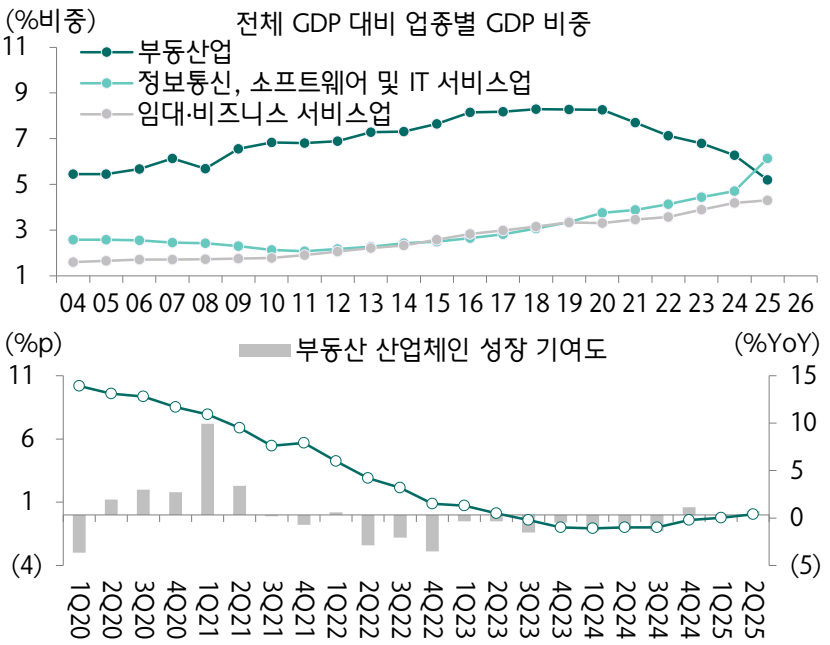
- 거시경제 비관론 정점 통과, 비관론 중심인 부동산 밸류체인(디벨로퍼-지방정부-가계)의 역성장 기여도 저점 확인
- 중국 경제 공급과 수요, 수출과 내수 불균형 문제 인식하고 있으나, 중장기 정책 통한 해소와 통제 방향성 계속 신뢰
- 자본시장은 거시경제와 전통 산업 영향력 하락 일부 적응, 성장 모델 전환 후반기 산업 고도화 성과 및 생태계 선반영

중국 소매판매 / 명목 GDP 비중 VS 수출 총액 비중



자료: Wind, 하나증권

중국 주요 산업 GDP 비중 VS 부동산 밸류체인(소비/투자) GDP 성장 기여도

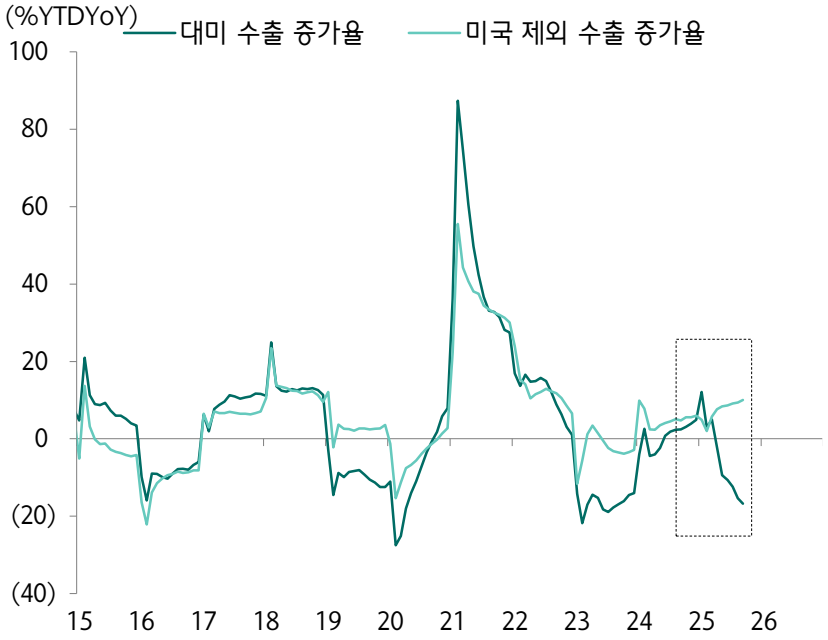


자료: Wind, 하나증권

[공격 타이밍] 공급망 우위와 수출 경쟁력 확신 강화, 글로벌 영향력 제고

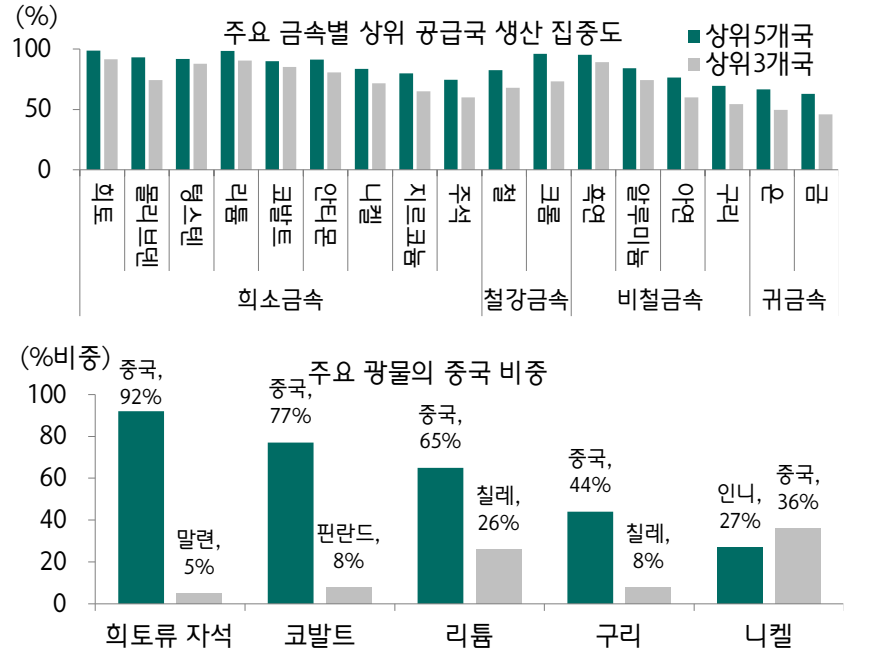
- 2025년 자국 공급망 우위와 수출 경쟁력 확인을 통해서 장기 전략 설정(산업/기술자립)에 대한 확신은 더욱 강화
- 트럼프 2기 대응 과정에서 철저한 준비를 통한 자신감, 중국 수출 품목 고도화 및 지역 다변화(해외진출)의 초기 경쟁력 확인
- 중장기 무역 지형 변화 및 고립 전략 하에서도 미중 디커플링 충격을 완충하고 글로벌 영향력 확대 기대감 상승

2025년 중국 수출 증가율 +6%대 유지 : 대 미국 VS 미국 제외 전체 수출



자료: Wind, 하나증권

주요 광물/금속 상위 공급 국가 집중도 VS 주요 광물의 중국 생산 비중



자료: International Energy Agency (Licence CC BY 4.0), USGS <MINERAL COMMODITY SUMMARIES 2024>, 하나증권

[2026년 공수전환] 국가 전략 : 15/5 계획, '산업-기술-내수' 기반 추격자에서 선도자로

- 당 20기 4중 전회를 통해 공개된 15차 5개년 계획(2026-2030년) 기조는 국가 전략이 수비에서 공격으로 전환되었음을 시사
- 14/5 계획의 '경제안보 하한선 방어, 리스크 해소, 공급 개혁'에서 15/5 계획은 '산업-기술-내수' 중심의 능동적인 대응 강조
- '현대화 산업체계 건설' 최우선 제시, '과학기술과 자립자강'을 독립 목표로 설정, 국가안보(경제/기술/산업)를 신규 핵심 목표로 격상
- 산업 분야의 경우 '전통/신흥 산업 고도화'와 '미래/기술 산업 육성' 병행을 강조, '추격자' 포지션에서 '선도자' 목표를 강조

중국 당 20기 4중 전회 공보문 요약 : 15차 5개년 계획 설정과 중장기 목표 설정

중국 당 20기 4중전회 <공보문> 요약	
'제15차 5개년 계획' 주요 목표	• 고품질 발전 뚜렷한 성과, 과학기술 자립자강 수준 대폭 제고, 개혁 심화에서 새로운 돌파구 확보, 사회 문명 수준 향상, 인민 생활수준 개선, 국가 안보 강화 • **2035년 목표: 경제력·과학기술력·국방력·국제 영향력 대폭 상승, 1인당 GDP 중등 선진국 수준, 인민 생활 향상, 사회주의 현대화 기본 실현**
주요 정책 방향	**① 현대화 산업체계 건설, 실물경제 기반 강화**: 제조·품질·우주·교통·네트워크 강국 건설 가속화, 전통 산업의 고도화, 신흥·미래산업 육성, 서비스업의 고품질 발전 촉진, 현대적 인프라 체계 완비
	② 첨단 과학기술 자립·자강 가속화, 신질 생산력 육성: 교육·과학기술·인재 발전 일체화
	③ 강력한 내수시장 건설, 새로운 발전구조 가속화: 내수 확대, 민생 개선, 유휴 투자 확대, 전국 단일 시장 건설의 장애 요인 제거
	④고수준의 사회주의 시장경제 체제 구축, 발전 동력 강화: 거시경제 거버넌스 체계 완비
	⑤ 고수준의 대외개방 확대, 협력·상생의 새로운 국면 개척: 제도형 개방 안정적 확대, 고품질 일대일로 공동 건설 추진, 쌍방향 투자 협력 공간 확대
	⑥ 농업·농촌 현대화 가속화, 농촌 전면 진흥 추진: 삼농 문제 해결 최우선, 도시/농촌 통합 발전 등
	⑦ 지역경제 배치를 최적화, 지역의 균형발전을 촉진: 핵심 지역 성장극 역할 강화, 국토공간 발전 구도 최적화
	⑧민생 보장·개선 강화, 전 인민 공동부유 추진: 충분한 고용, 소득분배제도, 부동산 고품질 발전, 건강 중국 건설, 기초 공공서비스 균등화
	⑨경제사회 녹색 전환 가속, 아름다운 중국 건설: 탄소피크·탄소중립 추진, 오염방지·생태계 개선, 신형 에너지 체계 구축
	⑩창군 100년 목표 달성, 국방·군대 현대화 고품질 추진

자료: 하나증권 종합

중국 15차 5개년 계획(2026년-2030년) 건의문에 명시한 주요 산업 및 변화

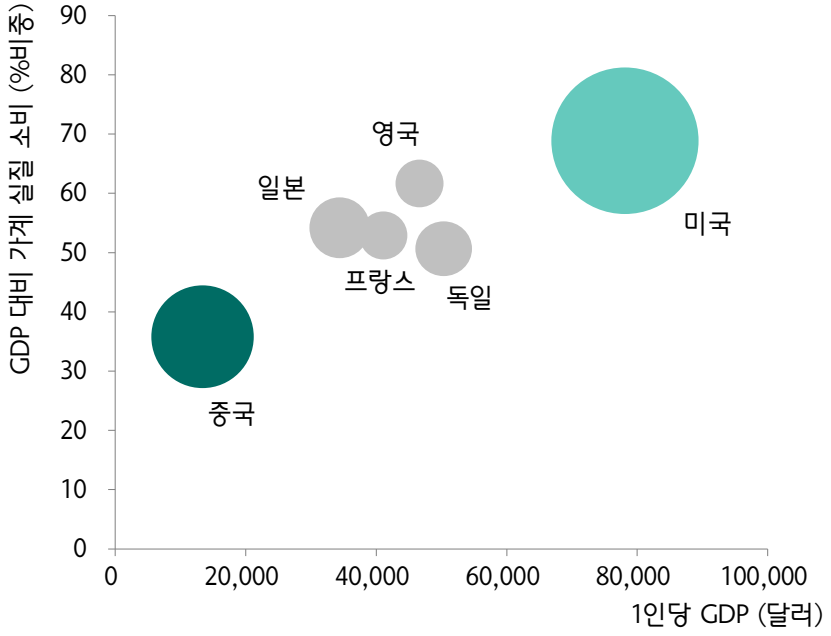
산업	세부 업종	14차 5개년 계획 대비 주요 변화
전통산업	• **광업, 야금, 화학, 경공업, 섬유, 기계, 조선, 건축**	• 산업체인·공급체인 현대화 수준 제고 • 산업체인의 자주적 통제 수준 강화 강조
신흥산업	• **신에너지, 신소재, 항공우주 (유지), 저공경제 (신규)**	• **기존 차세대 IT, 바이오테크, 첨단장비, 전기 차, 친환경·환경보호, 해양 장비 제외**
미래산업	• **양자기술, 바이오제조, 수소·핵융합에너지, BCI(뇌-기계), Embodied Intelligence, 6G**	• 기존 뇌과학, 양자정보, 유전자기술, 미래네트워크, 심해·우주개발, 수소에너지, ESS 대비 **일부 항목 재편 및 기술 구체화**
과학기술 산업	• **집적회로, 산업 핵심 장비, 첨단 계측기, 기초 SW, 첨단소재, 바이오제조, 데이터요소, 'AI+'**	• 기존 AI, 양자정보, 집적회로, 수명·헬스, 뇌과학, 바이오육종, 우주기술, 심해·심지(深地) 대비 **핵심기술 명확화, + AI·데이터 강조**
인프라	• **정보통신망, 전국 통일 컴퓨터 네트워크, 주요 과학기술 기반시설**	• 기존 5G, 산업인터넷, 데이터센터 대비 디지털 인프라 고도화 및 통합 강화

자료: 하나증권 종합

[2026년 공수전환] 국가 전략 : 15/5 계획, 내수 확대 전략의 구조적인 심화

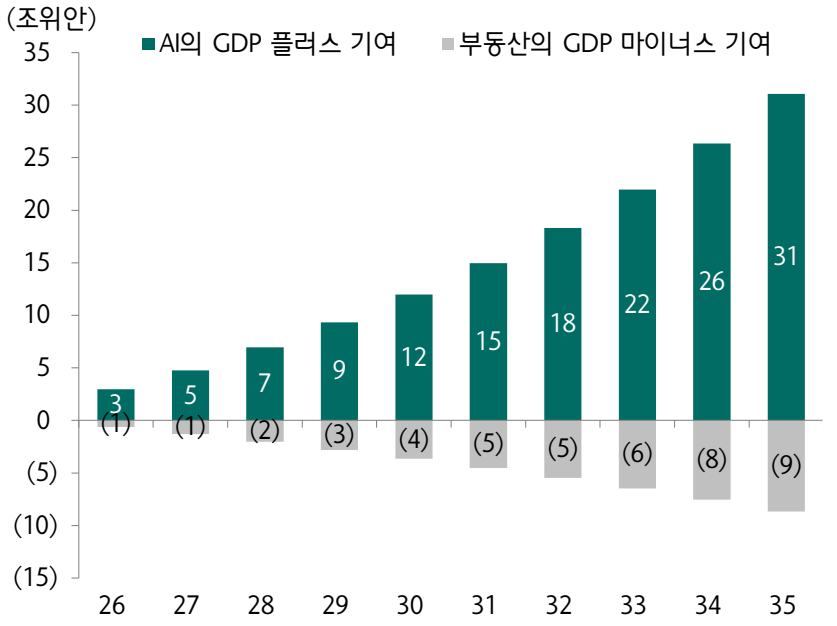
- 15차 5개년 계획은 14/5 대비 총수요 목표를 더욱 강조, 수요가 공급을 견인한다는 기조 하에 '공급 일변도' 전략 부작용도 경계
- 14/5 계획과 다른점은 가계 소비율 목표 명확히 제시, 대대적인 소비 진작, 민생 정책의 실효성 강화(고용우선/가계소득/부동산)
- AI 연계 산업 확장(2035년 GDP 15% 추정), 민간 부분 규제 완화, 자본시장 활용 변화(가계자산/지방수입), 서비스 투자 확대 전망
- 5개년 계획 첫 해인 2026년, 상반기 서비스와 인프라 투자 확대-하반기는 고정투자 사이클(민영기업/부동산) 부활 촉진 목표 예상

주요국 실질 소비 GDP 비중 VS 1인당 GDP (원 크기는 소비 규모)



자료: Wind, 하나증권

중국 AI 분야의 GDP 플러스 기여 VS 부동산의 GDP 마이너스 기여 (~2035년)

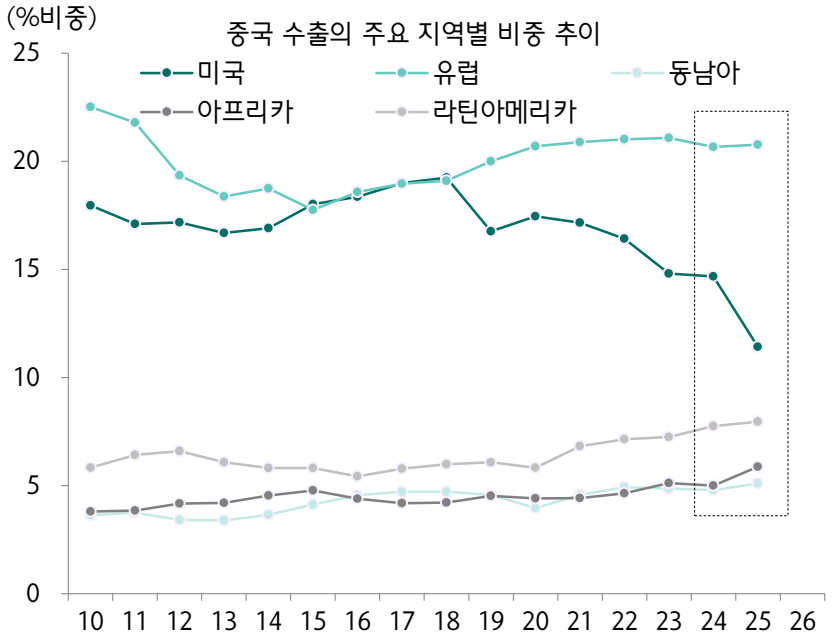


자료: 중국 갤럭시증권, 하나증권

[2026년 공수전환] 미중 관계 : 관세 분쟁 휴전, 중국 해외 진출 2.0 시작

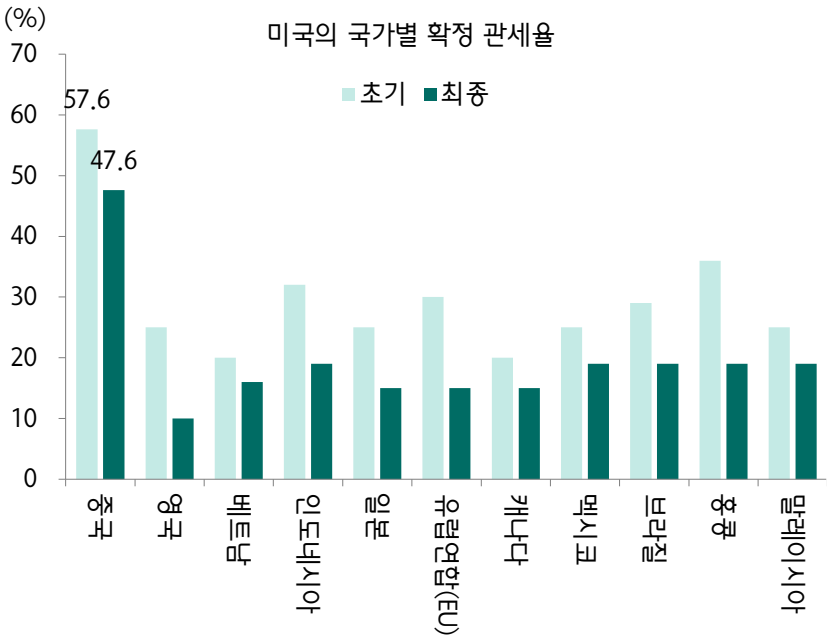
- 2025년 4/4분기 미중 양국은 '추가 관세'와 '희토류/광물 통제' 카드 1년 유예를 통해 '전술적인 휴전'을 연장
- 중국의 대미국 관세율 여전히 47%대로 기타 국가 10-20%대 상회, 2026년 중국 기업 해외 진출 재개와 글로벌 공급망 재편 가속화
- 2018년 무역전쟁부터 중국 기업 해외 진출 시작(아세안/유럽/중미), 2025년 이후 공략 지역 아프리카, 중동, 남미로 확산 전망
- 글로벌 공급망 재편 과정에서 2026년 중국 기업 해외 CapEx 재반등, 신흥지역 자본재 및 원자재 투자 수요 빠르게 증가 예상

중국 수출의 주요 지역별 비중 추이 (2010년-2025년 1-3/4분기)



자료: Wind, 하나증권

2025년 미국의 국가별 확정 관세율 (4월 초기 VS 11월 기준)



자료: 하나증권 종합

[2026년 공수전환] 미중 관계 : 기술-안보 전략 2라운드는 공격적인 포지션

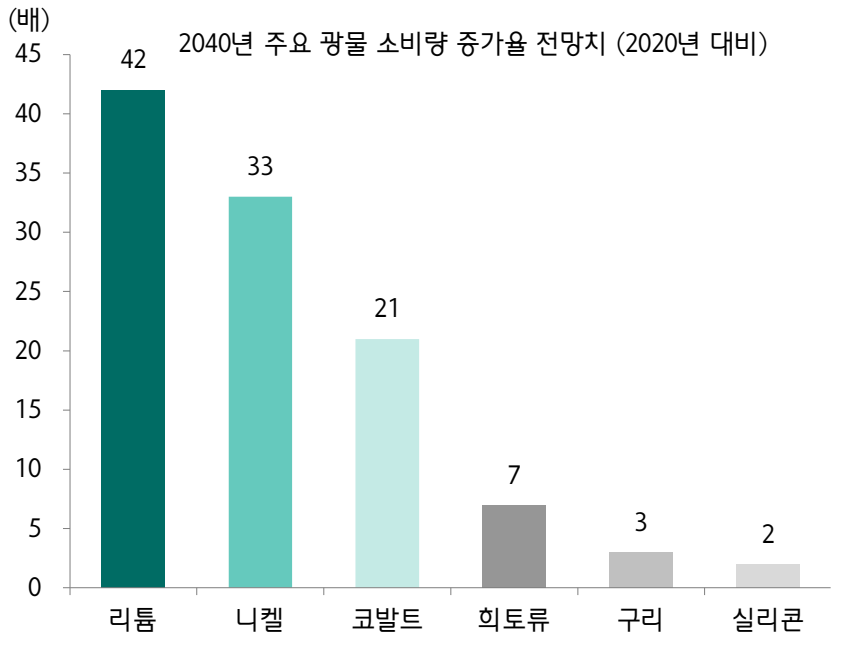
- 2026년 미중 대립은 2025년 '관세' 분야에서 '기술/전략안보' 분야로 전면적인 확산을 예상
- 미중 기술/전략안보 분야 대립에서 중국은 자국 생산력과 공급망 우위를 바탕으로 더 공격적인 포지션으로 전환할 전망
- 중국은 2025년 이후 희토류/광물 활용법을 한층 더 고도화 시켰으며, 양측이 합의한 1년 유예는 높은 불확실성을 안고 있음

중국 정부가 10월 이후 발표한 주요 광물/희토류 수출 통제 방안

정책	세부 내용	문건
중희토류 광물 (25.11.08 시행)	• 홀뮴(Ho), 어븀(Er), 툴륨(Tm), 유로퓸(Eu), 이터븀(Yb) 등 5종 중희토류 관련 제품 • 금속, 합금, 타겟, 영구자석, 발광/결정/자기냉각 재료 등 모든 형태 포함	공고 제57호
리튬전지 및 인조흑연 음극재 (25.11.08 시행)	• 리튬이온전지(에너지 밀도 300Wh/kg 이상인 충방전식 전지/셀), 리튬전지 생산장비 (권선기, 적층기, 주액기, 프레스기 등), 양극재, 흑연 음극재 및 음극재 생산장비/기술 등	공고 제58호
희토류 관련 품목 (25.12.01 시행)	• **중국 이외 국가 및 지역으로 희토류 관련 품목 수출전 반드시 이중용도 물품 수출 허가증 취득 필요** **– 중국이 원산지인 희토류 물자가 함유·조합·혼합해 해외에서 제조된 희토류 영구자석 재료와 희토류 타겟 소재, 중국이 원산지인 희토류 채굴과 제련·분리, 야금, 자성 재료 제조, 희토류 2차 자원 회수 등 기술 사용 및 해외 생산 품목** – 중국이 원산지인 희토류 품목 (즉시 발효) • 해외 군수기업에 대한 희토류 수출 신청이나 수출 통제 '관심 리스트' 포함 기업과 최종 이용자(지분 50% 이상의 자회사·지사 등 포함)에 대한 수출 신청은 원칙적으로 불허 • 최종용도 14nm 이하의 로직칩, 256층 이상의 메모리, 해당 공정 반도체를 제조하는 생산장비·테스트장비·재료, 잠재적 군사 용도의 AI 연구·개발 수출 신청은 사안별로 심사	공고 제61호
희토류 기술 (25.10.09 시행)	• **희토류 채굴/제련·분리/금속 제련/자성재 제조/2차 자원 재활용 관련 기술 및 그 매개체, 생산라인의 조립, 시운전, 유지·보수, 수리, 업그레이드 등 기술**	공고 제62호

자료: 하나증권 종합

2040년 주요 광물 소비량 증가율 전망치 (2020년 대비)



자료: IEA, 하나증권

[2026년 공수전환] 미중 관계 : 기술-안보 전략 2라운드는 공격적인 포지션

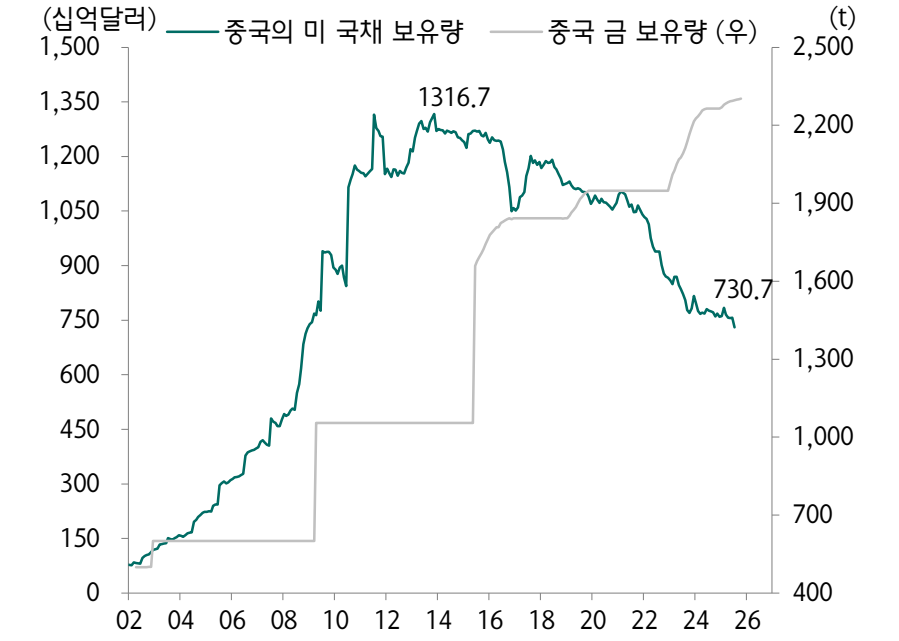
- 중국은 기술/전략안보 분야 대립에서 장기적인 열위를 보일 수 있으나, 중단기 선택 옵션과 활용은 더 유리한 입장
- 2026년 중국은 전술적인 인내(반도체/수입/국채)를 선택할 수 있고, 공급망 장점을 레버리지로 반복 활용할 수 있음
- 양국의 중장기 디커플링은 불가피하며, 대립 2라운드는 희토류/광물, 방산/조선, 반도체/AI, 인프라, 비달러 자산 확장을 계속 강요

글로벌 반도체 공급망 분포, 중국 관련 상장기업

글로벌 반도체 공급망 분포							
밸류체인	미국	EU	일본	한국	대만	중국	중국 기업
칩 설계	51%	10%	9%	13%	8%	6%	• HiSilicon
EDA 및 IP	68%	25%	1%	0%	3%	3%	• Empyrian • Primarius
장비 기구	47%	18%	26%	3%	3%	1%	• Naura • SiCarrier • SMEE
소재	9%	6%	12%	18%	28%	18%	• CETC • SMIC
웨이퍼 생산	10%	8%	17%	17%	18%	24%	• Huawei • SMIC • YMTC
ATP	3%	3%	6%	9%	28%	30%	• JCET • Tongfu
최종 소비자							• SMIC, YMTC

자료: BCG, IISS, SIA, Wind, 하나증권

중국의 미 국채 보유량 VS 중국의 금 보유량

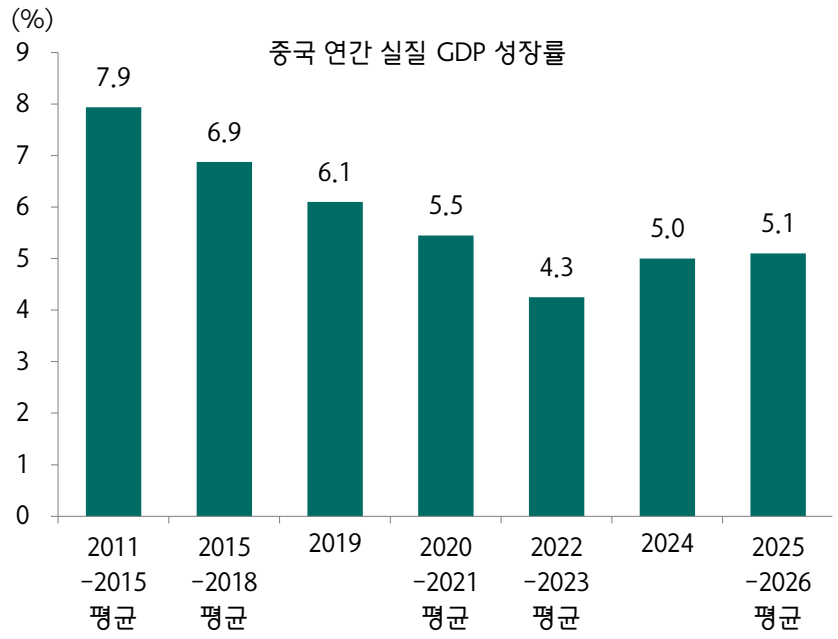


자료: Bloomberg, Wind, 하나증권

[2026년 반등 사이클] 성장률 변동성 축소, 단기 경기 진폭 보다 장기 침체 탈출 사이클 주목

- 2026년 중국 투자는 장기 하강 사이클에서 회복하는 신용/가격/투자 사이클 집중, 거시경제 및 정책 안정성 기반 트레이딩 유효
- 펀더멘털 측면에서 2026년 중국 경제는 펜데믹 이후 성장률 급락 국면 탈피, 분기 성장률 4.5%-5.3%대 박스권 형성 전망
- 2026년 중국 경제는 연간 4.8% 성장(2025-2026년 평균 5% 상회)하며 2025년 이후 하향 안정 국면의 연장 전망
- 2026년 경기는 상반기 순수출 기여도 축소와 하반기 내수 견인력 확대로 상저하고 패턴 예상, 5개년 계획 첫해 정책 방어력 주목

중국 경제 구간별 실질 GDP 성장률 추이 : 2025년-2026년 평균 5% 유지 예상



자료: Wind, 하나증권

중국 주요 경제 지표 전망 (2019년-2026년 예상치)

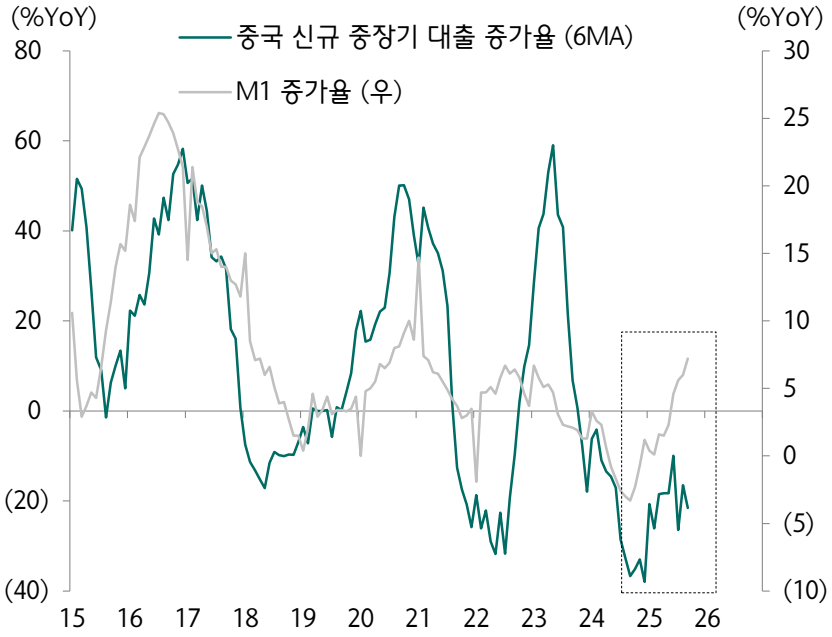
YoY%	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 E
실질GDP	6.1	2.3	8.6	3.1	5.4	5.0	5.2	4.8
산업생산	5.7	2.8	9.6	3.6	4.6	5.8	6.2	5.8
서비스업생산	6.9	0.0	13.1	(0.1)	8.1	5.2	5.9	6.0
고정자산투자	5.4	2.9	4.9	5.1	3.0	3.2	(0.5)	3.0
소매판매	8.0	(3.9)	12.5	(0.2)	7.2	3.5	4.5	4.7
수출(달러)	0.5	3.6	29.6	5.6	(4.7)	5.8	6.1	2.0
수입(달러)	(2.7)	(0.6)	30.1	0.7	(5.5)	1.0	(1.1)	1.0
실업률 (%)	5.2	5.2	5.1	5.5	5.1	5.1	5.2	5.2
CPI	2.9	2.5	0.9	2.0	0.2	0.2	(0.1)	1.0
PPI	(0.3)	(1.8)	8.1	4.1	(3.0)	(2.2)	(2.8)	0.5
사회융자총액	10.7	13.3	10.3	9.6	9.5	8.0	8.7	9.0
M2	8.7	10.1	9.0	11.8	9.7	7.3	8.4	8.6

주 : 초록음영은 전년대비 반등 의미. 2025년은 1/4-3/4분기 기준, 2026년은 당사 전망치
자료: Wind, 하나증권

[2026년 반등 사이클] ① 신용 사이클 : M1(협의통화)에서 대출/유동성 확산

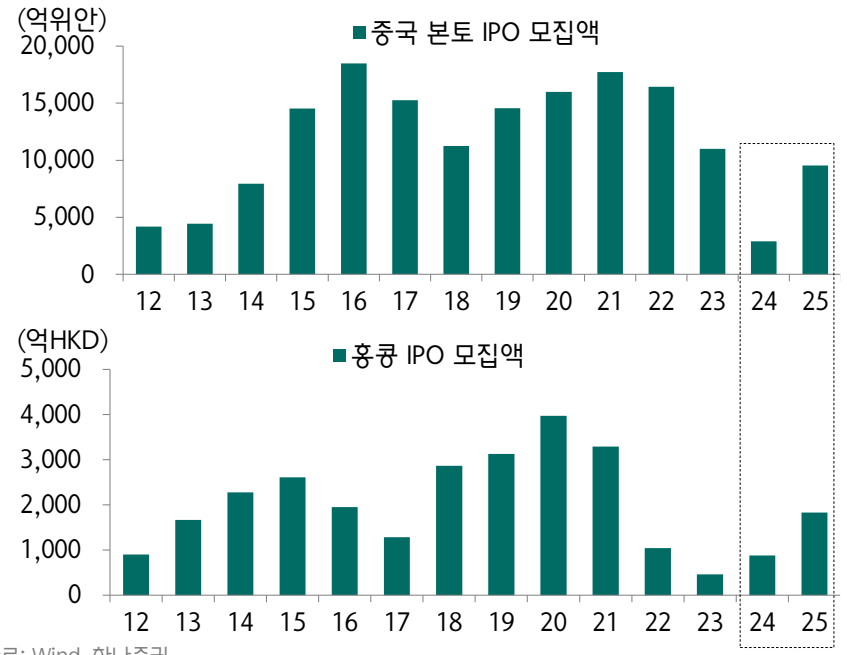
- 2026년 중국의 디레버리징 사이클(총유동성/중장기대출) 5년만에 일단락, 저금리 국면 하에 부분적인 반등을 재개할 것
- 2025년 M1(협의통화) 증가율 반등은 유동성 함정 탈출 시사, 금융/자본시장에 머물던 '해빙' 자금은 2026년부터 실물경제로 유입
- 2026년 실물경제 ROIC(투자자본수익률) 저점 반등, 미중 금리 인하와 실질금리 하락, 가계와 민영 기업 투심 회복 등이 반등 동력
- 중국/홍콩 자본시장은 2025년부터 IPO/회사채 발행 급증 시작 → 2026년 AI, 친환경, 서비스, 인프라, 소비 대출 반등 재개 예상

중국 2025년 M1(협의통화) 반등은 2026년 대출 반등으로 점차 연결



자료: Wind, 하나증권

중국과 홍콩 증시 거래소 IPO/증자 추이 (2025년 1-10월 기준)

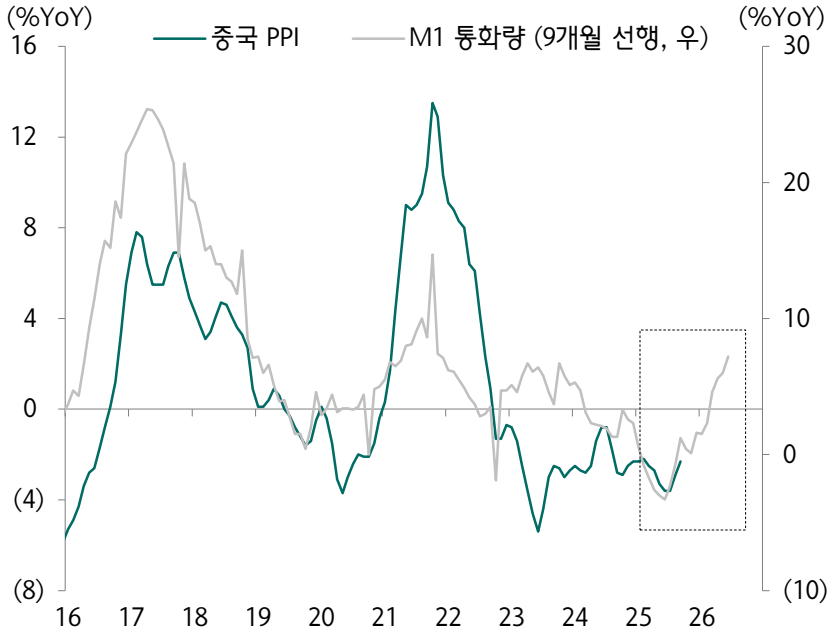


자료: Wind, 하나증권

[2026년 반등 사이클] ② 물가와 공급 개혁 사이클 : PPI 2/4분기 플러스 전환

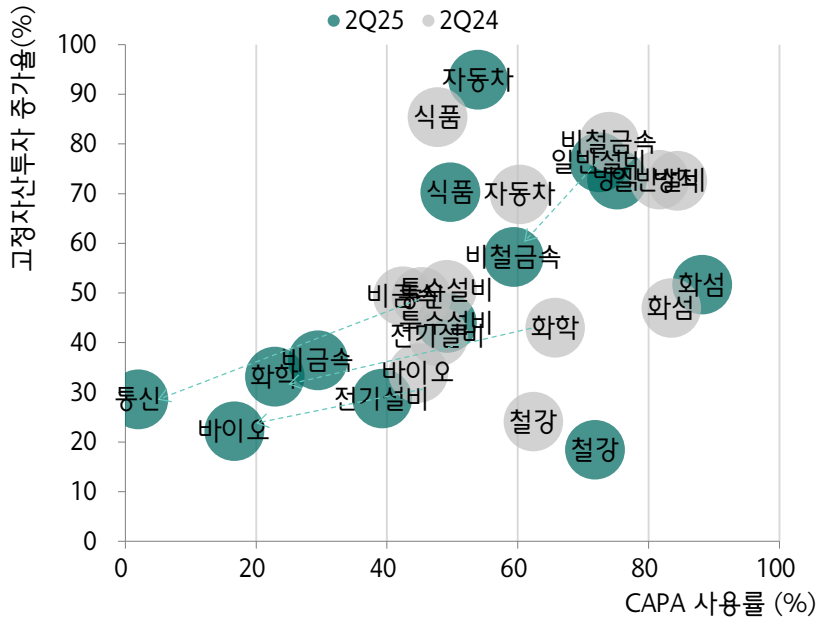
- 2026년 중국 경제는 역대 최강-최장 디플레이션 국면을 점차 탈피하며 리플레이션 국면으로 완만하게 진입 예상
- 2025년 선행지표 반등(통화량/수출가격)과 정책 방향성(반내권/재정)을 감안할 때 2026년 CPI와 PPI 완만한 반등 전망
- 특히, 2026년 새로운 공급 개혁 사이클(반내권/反内卷) 본격 강화되며 PPI 상승세가 점차 가속화될 수 있음
- 우리는 2026년 중국 증시(이익/재무제표) 상징성이 큰 PPI 전년비 상승률이 2026년 2/4분기부터 4년 만에 플러스 전환 예상

2026년 중국 PPI 완만한 상승 방향성 유지, 2/4분기 플러스 전환



자료: Wind, 하나증권

2026년 제조업 공급개혁 효과 주목 (산업별 투자/가동률 백분위 변동)

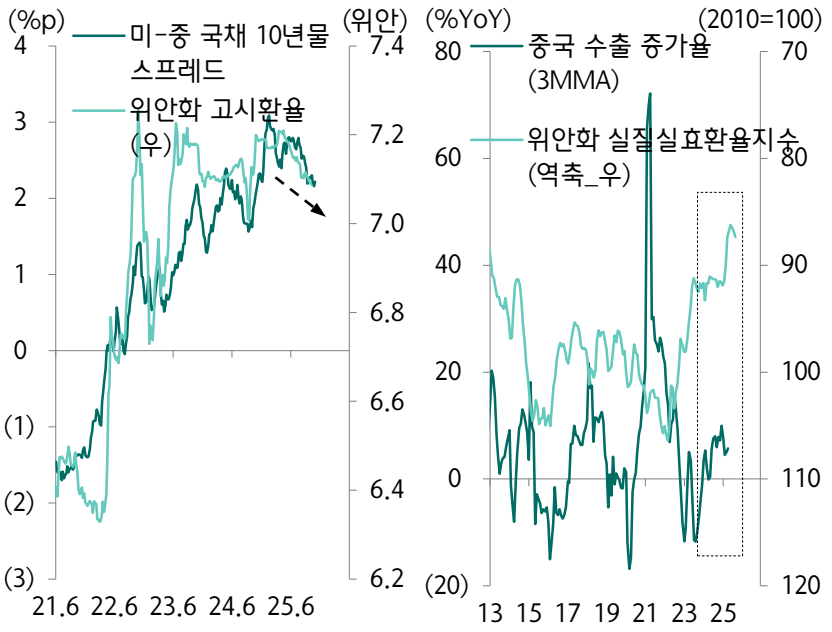


자료: Wind, 하나증권

[2026년 반등 사이클] ③ 위안화 평가절상 사이클 : 6위안대 회복

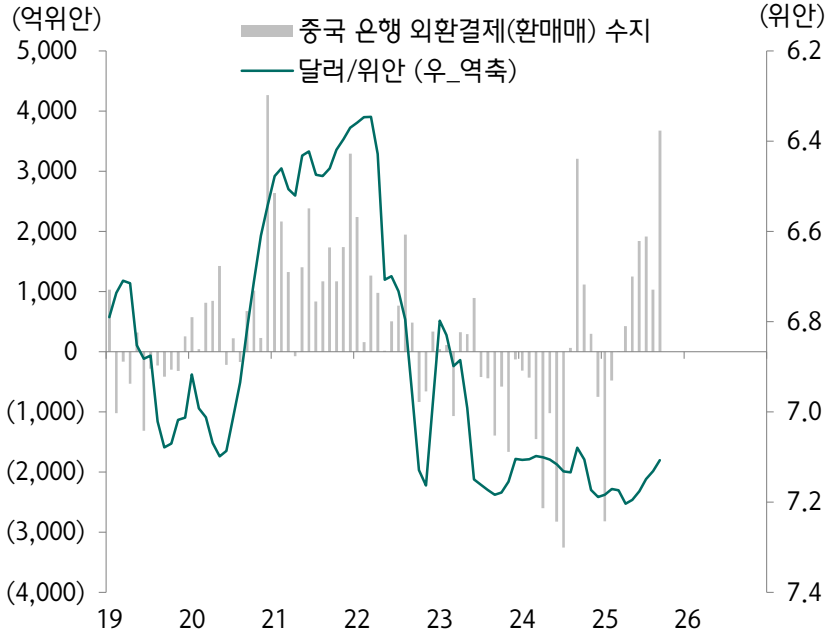
- 달러/위안 환율은 2026년 새로운 평가절상 사이클에 돌입할 전망, 연중 6위안대 진입 가능성 (2026년말 6.8위안 전망)
- 내부적으로 인민은행의 '통제된' 평가절상 용인과 수출기업 비축 달러 자산의 매각 증가가 수급 기반
- 대외적으로는 연준 금리인하와 非달러 자산 수요 증가가 핵심 동력, 신흥국 내에서 위안화 표시 자산 수요 안정적 회복

미중 금리차와 인민은행 고시환율 VS 위안화 실질환율 약세가 수출 경기 지탱



자료: Wind, 하나증권

중국 수출 기업이 비축한 초과 달러의 환전 수요 구조적으로 증가 예상

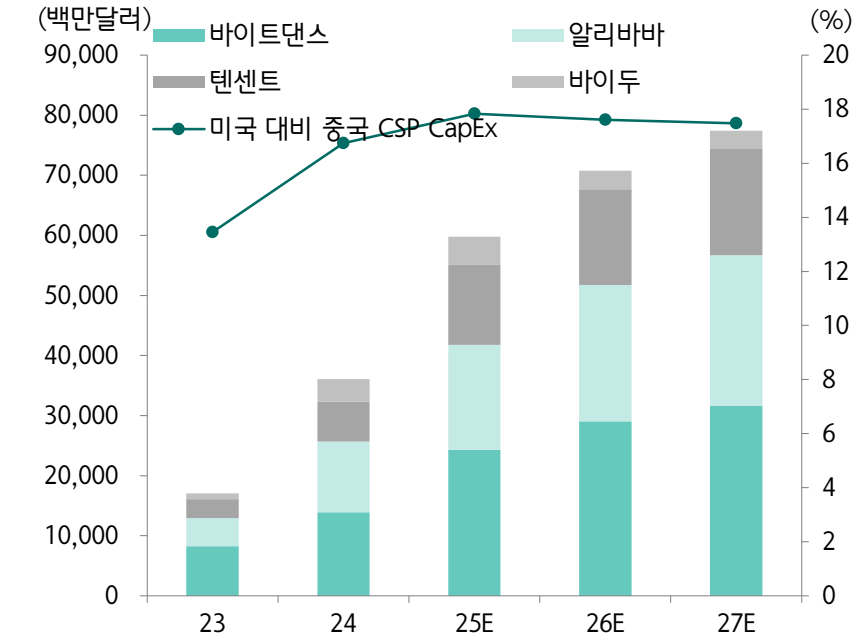


자료: Wind, 하나증권

[2026년 반등 사이클] ④ 민영기업 CapEx 사이클 : AI 투자에서 전통 제조업 확산

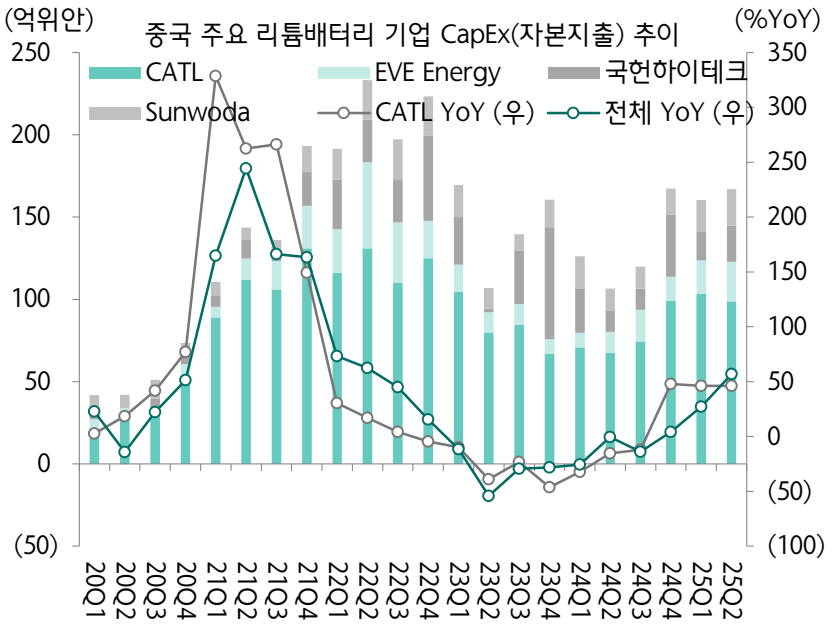
- 2026년 중국은 5년 만에 민영 기업이 주도하는 투자(CapEx) 사이클 예상, 신흥 산업 및 대형 빅테크가 선도 역할 재개
- 2026년 중국 전체 고정투자(제조업/인프라/부동산) 증가율은 상저하고 패턴 예상, 하반기 15차 5개년 계획 투자도 가세
- 다만, 상반기부터 전자, AI, 장비제조, 친환경, 인프라, 서비스업, 해외진출 등 대형 민영기업이 주도하는 새로운 CapEx 확장 시작

2026년 중국 민영 빅테크 기업이 주도하는 CapEx 사이클 확장



자료: Wind, 각 사 자료, Goldman Sachs Global Investment Research, 하나증권

중국 주요 리튬배터리 기업 CapEx 추이

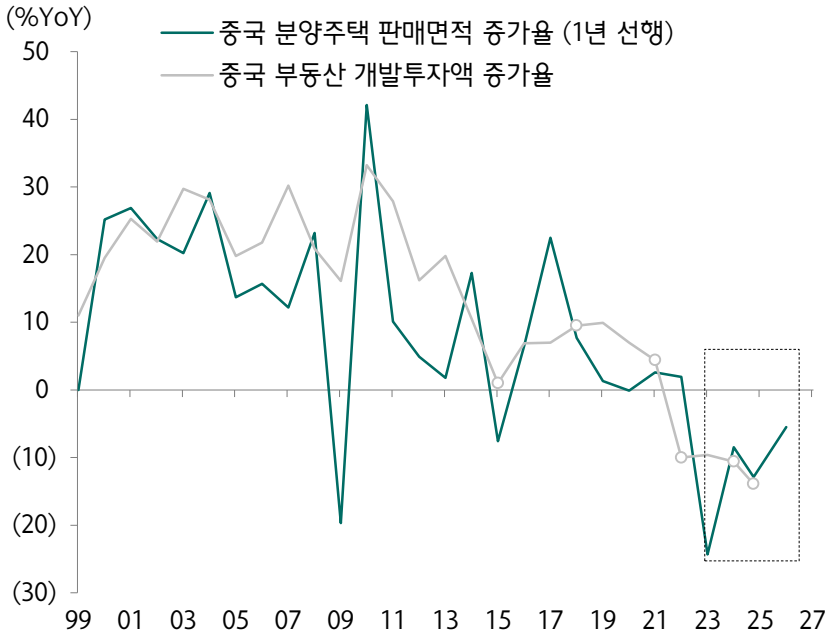


자료: Wind, 하나증권

[2026년 반등 사이클] ⑤ 지방정부/디벨로퍼 신용 (하반기) : 인프라 투자와 민간 건설

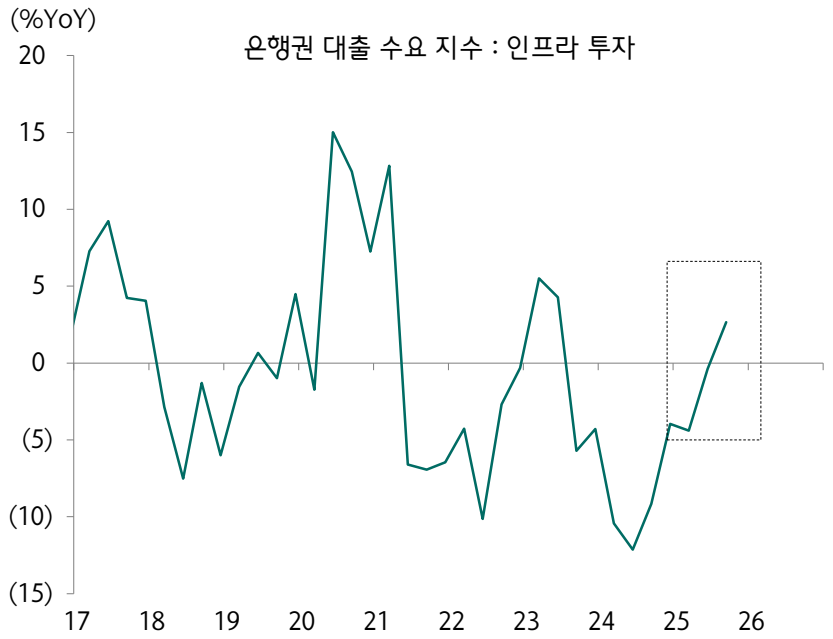
- 중국 투자 경기(인프라+민간건설)의 핵심 축인 '지방정부-디벨로퍼'의 신용 사이클은 2026년 중반부터 장기 침체 탈출 예상
- 2026년 상반기까지 두 주체의 신용 사이클 및 관련 고정투자 증가율의 마지막 하락을 배제할 수 없음
- 다만, 2년간 누적된 당국 지원 및 장기 구조조정 효과에 따라 전통 인프라 투자(2/4분기~)와 부동산 개발투자(3/4분기~) 순 반등
- 두 주체의 장기 저점 탈출 속도에 따라 2026년 하반기까지 전체 신용과 PPI 사이클 반등의 각도를 결정할 전망

2026년 중국 부동산 개발투자(착공/준공) 장기 저점 확인, 하반기 일부 반등



자료: Wind, 하나증권

지방정부 신용 하강 사이클 후반부 진입, 2026년 중반 중앙/지방 동반 확장

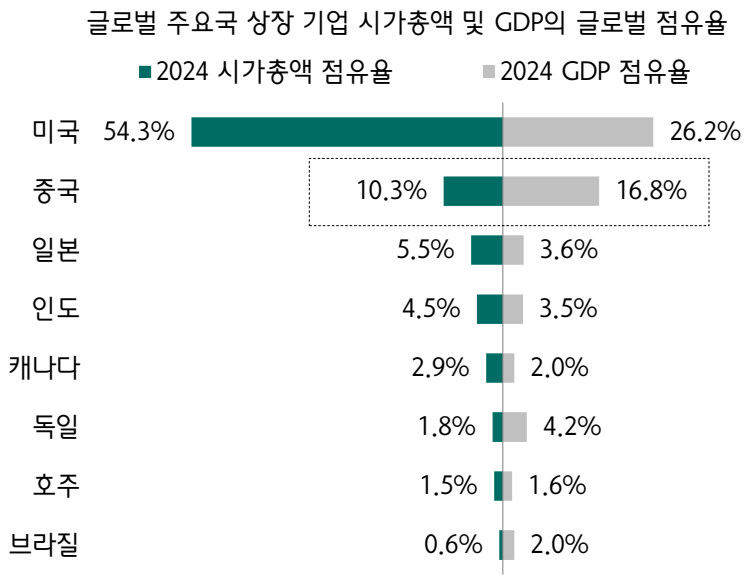


자료: Wind, 하나증권

[중국 자산의 전략적 가치] 공격도 잘하는 수비수 ① 낮은 주식 비중과 국가/기업 재평가

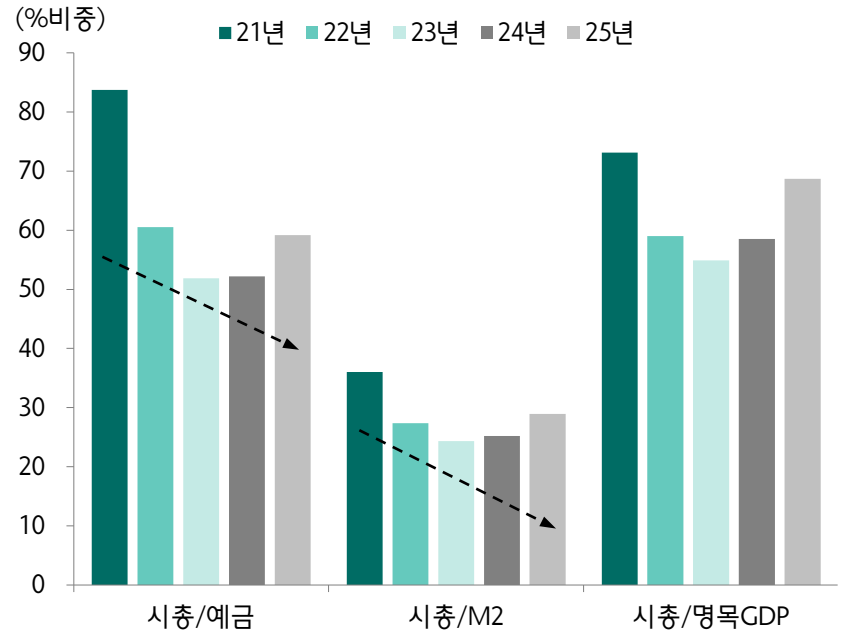
- 중국 자산/기업 포지션 전략적으로 확대 권고, 수비(낮은 편입비/로컬 자금/일관성)와 공격(장기 사이클/산업 경쟁력) 모두 장점
- 중국/홍콩 주식은 정책 및 산업 사이클, 국가/기업 경쟁력, 글로벌 영향력, 가계 자산 재분배 잠재력 관점에서 여전히 저평가
- 특히, 신흥국 투자 관점에서 산업/기업 재평가, 외국인 투자 비중 회복, 중국내 자금 로테이션(예금→주식)이 전략적인 투자 가치
- 2026년 중국/홍콩 소수 성장주 과열과 단기 조정 위험 상존, 다만 전면적인 강세장 기회와 유동성 효과에 따라 중장기 비중확대 전략

글로벌 주요국 상장기업 시가총액 VS 글로벌 GDP 점유율 (2024년)



자료: Wind, 하나증권

중국증시(A주) 시가총액 대비 예금, M2 통화량, 명목GDP 비중 추이



자료: Wind, 하나증권

[중국 자산의 전략적 가치] 공격도 잘하는 수비수 ② 장기 전략의 방향성과 일관성

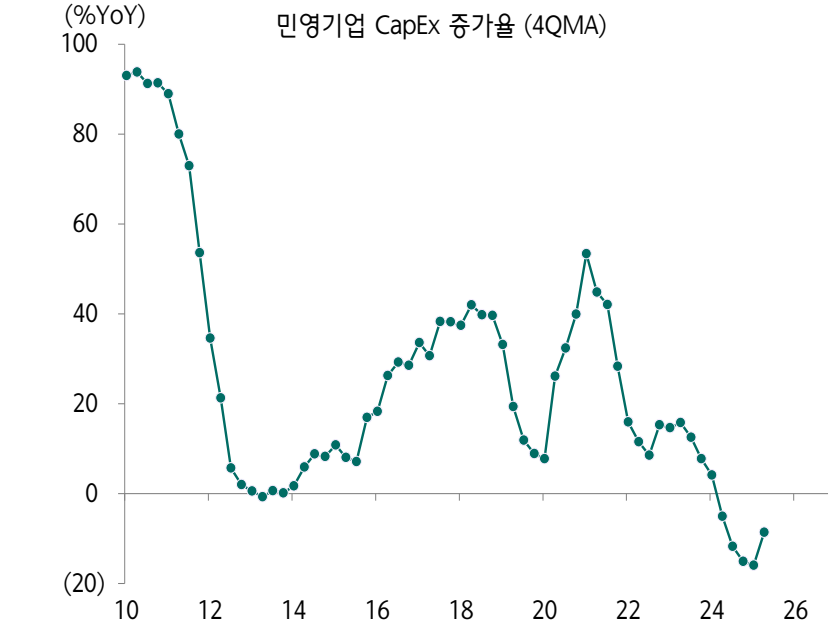
- 글로벌 다극화 시대 자산배분 관점에서 국가 전략의 장기 방향성 및 일관성이 장점이며 단점(개방도/독점 마진)을 커버할 것
- 중국은 최근 5년간 생산력과 인적 인프라 육성, 제조업 고도화와 탈부동산, AI 밸류체인 확장, 주식시장 활용법 변화를 지속 추진
- 2026년 민영기업 투자 촉진, 반내권(공급 개혁), 지방정부 재정 혁신(토지→기업 지분), 서비스업 투자 등이 주가 리레이팅 촉발 가능

중국 당 수뇌부가 팬데믹 이후 제시한 주요 분야 장기 전략

분야	시기	회의/문건	주요 기조	관련 산업/업종
신질 생산력	23년 9월	시진핑 주석 시찰	첫 언급	• **전략적 신흥산업**: IT, 바이오, 신에너지, 첨단장비, 신소재 • **미래산업**: AI, 로봇, 메타버스, 양자기술, 심해경제 • **디지털 경제**: 빅데이터, 클라우드 컴퓨팅, IoT, 산업 인터넷, AI, 블록체인 등 • **전통산업 전환·개선**: 철강, 비철, 석탄, 화학, 건자재
	24년 7월	3중전회	현지 실정에 맞게 신질생산력 발전	
AI	22년 10월	당 20전대 보고	신성장 동력 중 하나	• **기초**: 연산 칩, 데이터 요소, 광모듈 • **기술**: 대형모델, 기계 학습 • **응용**: AI+응용, 스마트 제조, 스마트 교육, 스마트 의료
	25년 3월	정부공작보고	'AI+' 행동 추진 지속 대형 모델 광범위 활용	
제조업 (반내권)	24년 7월	정치국회의	'반내권' 첫 언급	• **업스트림 자원**: 석탄 채굴, 코크스, 탄소강, 에너지 금속, 유리 제조, 제강 원료 • **미드스트림 제조**: 승용차, 풍력 발전 설비, 태양광, 시멘트, 화학 제품
	25년 7월	중앙경제공작회의, 중앙재경위원회	노후 생산능력 퇴출 정부입찰 계약 규범화	
방산	22년 10월	당 20전대 보고	기계화·정보화·스마트화 융합 발전	• **항공 우주, 지상 병기 장비, 해양 장비, 선박, 국방 전자**
	25년 3월	정부공작보고	군대 '14.5 계획' 이행, 국방 발전 중대 프로젝트 시행 가속화	
심해 기술	12년 11월	당180전대 보고	해양 강국 전략 첫 언급	• **투자 확대**: 해상 풍력 발전, 항만, 부두, 해운 • **해양 경제 및 타 산업 융합**: 해양 바이오 의약품, 해양 장비, 선박, 문화관광 • **첨단 기술 탐색**: 심해 소재, 심해 디지털화
문화	22년 10월	당 20전대 보고	문화 산업 발전	• **전통 문화 산업의 고도화**: 광고, 영화, 게임 등 • **문화 서비스**: 스포츠, 디지털 미디어 등 • **문화 콘텐츠·제품**: 문화관광
교육	22년 10월	당 20전대 보고	교육·테크·인재 강국 건설 가속화	• 직업 교육, '대학 계열' 상장기업, 디지털 교육 및 정보화
	25년 3월	정부공작보고	교육 강국 건설 3년 행동 계획 제정·실시	

자료: 하나증권 종합

중국증시 민영기업 CapEx 투자 증가율 : 2026년 장기 하강 사이클 종료



자료: Wind, 하나증권

[중국 자산의 전략적 가치] 공격도 잘하는 수비수 ③ 제조업, AI 생태계, 내수 모두 보유

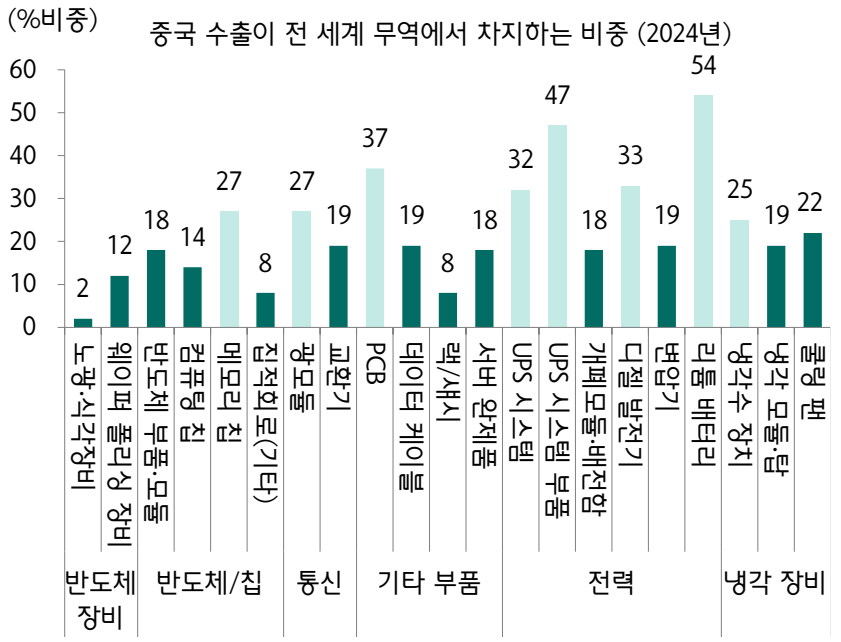
- 중국/홍콩 증시 시가총액 구성은 글로벌 1등 제조업, AI 밸류체인 잠재력, 내수 시장을 동시에 보유한 장점을 계속 반영할 것
- 중국 제조업의 글로벌 비중 2024년 31% → 2030년 45% 전망(UNIDO), 이익과 시가총액 비중도 부가가치에 점차 수렴 전망
- AI 밸류체인은 기술과 응용 분야에서 발전 여력 보유, 궁극적으로 기술/내수/정책 이점 활용한 '피지컬 AI' 생태계를 통해 발현
- 장기적으로 공급 개혁, 해외 진출, 내수 지배력 등이 핵심 산업 1등 기업의 Q(점유)와 P(수익성) 동반 확장을 지지할 것

중국 정부가 2025년 하반기 발표한 공급 개혁 및 신성장 산업 목표

공급 개혁 (전통)	• **태양광** : 지방정부의 무질서한 태양광·리튬전지 생산능력 확대 지도를 억제, 투자·금융·안전 등 정책 연계 강화 • **철강 :** 철강 산업 생산능력 관리 및 조정 강화, 생산능력 교체 세부방안 개정, 불법 신규 증설 엄금, 생산능력 감축 연도별 통제 강화 • **건자재 :** 시멘트·유리 생산능력 엄격 관리, 신규·개조·확장 프로젝트 생산능력 교체 제도 엄격 시행, 시멘트업계는 2025년 전 후 불법 증설분 교체 완료 • **정유화학 :** 프로젝트 합리적 배치, 신규·개조 프로젝트 진입 엄격 제한, 에틸렌·파라자일렌 등 대규모 신규 생산능력 투입 엄격 제한 등 • **비철금속 :** 산화알루미늄·구리제련·탄산리튬 등 생산능력 합리 배치 • **석탄(전력장비) :** 차세대 석탄발전시설 업그레이드, 노후 시설 퇴출
신흥 산업	• **자동차 :** 베이더우 시스템의 대규모 응용 가속화, 스마트 커넥티드카 시범 운행 및 도로 교통 적용 추진. L3급 자율주행차 생산 조건부 승인. 자동차용 칩·운영체제·AI·국산 배터리 등 핵심 기술 돌파 가속 • **IT제조(세부) :** 5G/6G 핵심 부품, 칩, 모듈 기술 연구 강화. 집적회로·고성능 컴퓨팅·차세대 디스플레이·신형 산업제어시스템 분야 기술 혁신 지속 지원. AI·고급 스토리지·3D 집적회로 칩·자율형 컴퓨팅 등 기초 연구 강화 • **첨단 정유화학 :** 전자화학품·고성능 폴리머/섬유·특수 고무/복합재 등 핵심 제품 개발 지원. 신에너지·신소재·탄소섬유 복합재 등 분야 응용 확대 추진 • **신흥 ESS :** 2027년까지 신형 ESS 설비 규모를 1억8천만kW 이상 확대, 직접 투자 약 2,500억 위안. 리튬이온 배터리 기반 다양한 기술과 응용 분야 확대

자료: 하나증권 종합

중국 수출이 전 세계 무역에서 차지하는 비중 (AI 밸류체인 품목 중심)

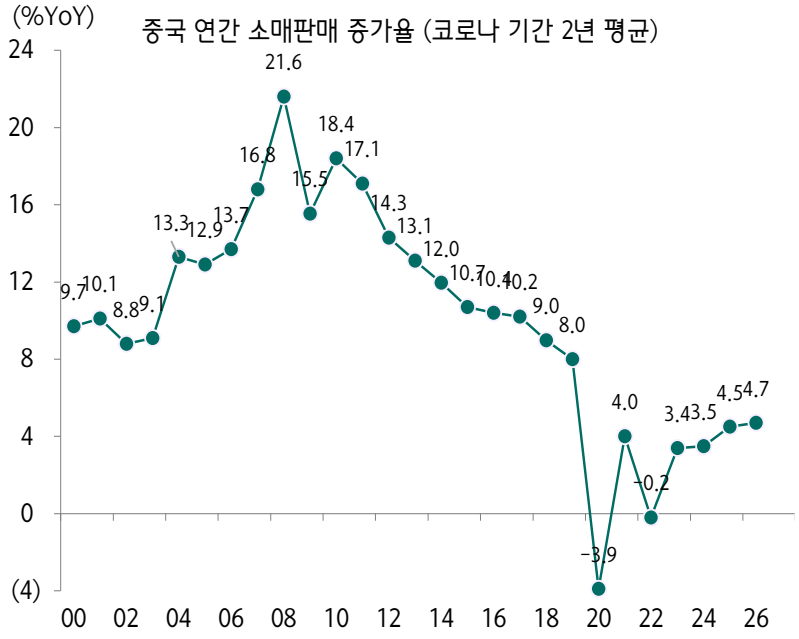


자료: Wind, 하나증권

[중국 자산의 전략적 가치] 공격도 잘하는 수비수 ④ 소비 시장 성장과 잠재력

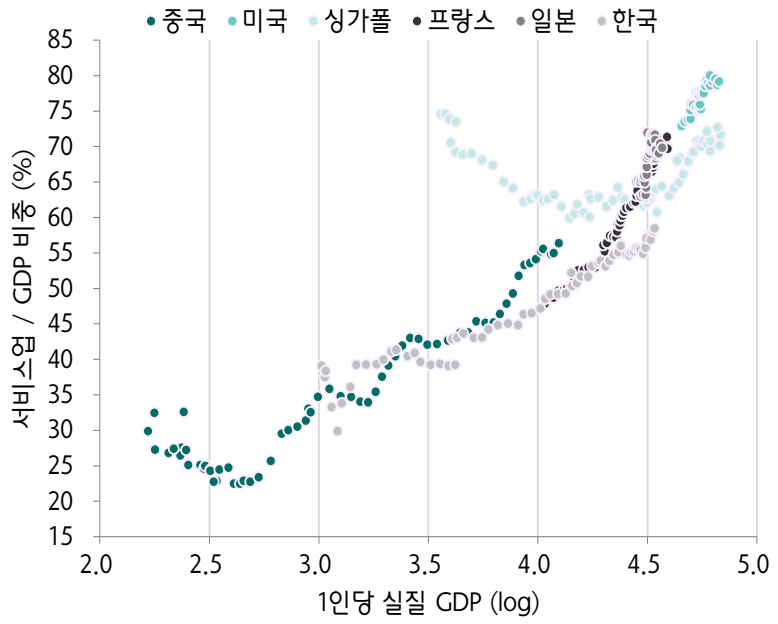
- 중국 소비 시장과 기업은 비관론에도 불구하고 중장기 구조적인 내부 동력(내수 확대+인적 투자+규모의 경제+자산효과)을 보유
- 2026년 중국 소비 성장률은 실질 GDP 성장과 글로벌 GDP 성장 속도를 상회할 것, 재화 소비에서 서비스 소비 성장 확산 전망
- 14억 인구의 거대 단일 시장과 까다로운 소비자가 제품, R&D, 판매 측면에서 소비 기업 경쟁력을 단련
- 중국내 1등 소비 기업은 강력한 생산력과 노하우(플랫폼/가성비)를 통해 내수와 해외 진출 경쟁력 동반 확보

중국 소매판매 2026년 연간 4.7% 성장 전망 (2025년 4.4% 예상)



주 : 2026년 소매판매 증가율은 당사 전망치
자료: Wind, 하나증권

주요국 1인당 실질 GDP 변화 VS 서비스업 / GDP 비중 추이



자료: Wind, 하나증권

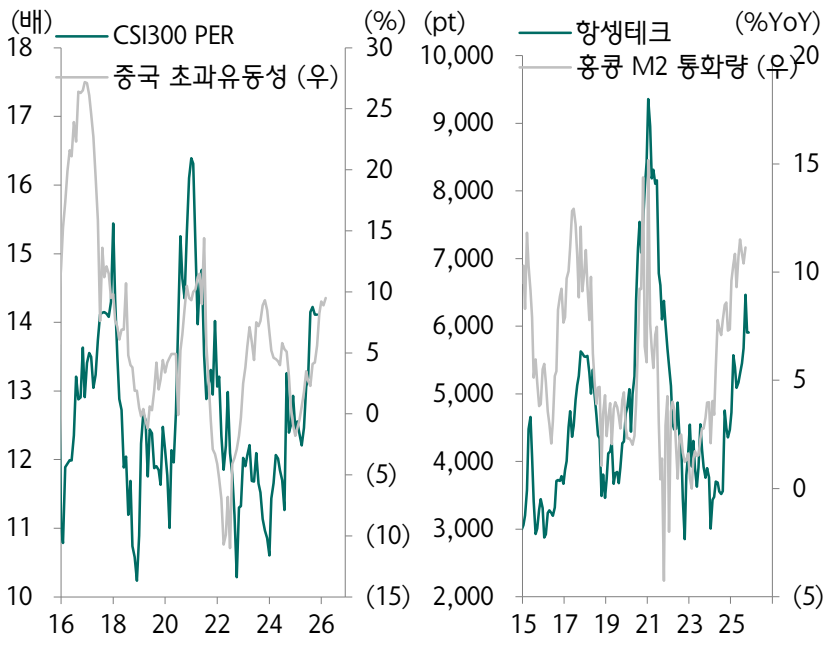
[2026년 투자 전략] '유동성-기술-이익' 삼박자 전면적인 강세장, 비중확대 의견 유지

- 중국/홍콩 증시 투자 의견 '비중 확대' 유지, 2026년 '유동성-기술/산업-이익' 삼박자가 견인하는 전면적인 강세장 전망
- 글로벌/중국 초과 유동성 효과 상반기 정점, 정책과 수급 모멘텀은 역U자형 패턴, 1/4분기(유동성)와 4/4분기(실적/멀티플) 정점
- 15차 5개년 계획 첫 해 효과와 미중 관계 하방 구축으로 시장 위험 선호도 2025년에 이어 높게 유지, 주식으로 자금 이동 유지
- 성장 모델 전환 과도기 장기 조정을 경험한 다수 산업 사이클 순차적으로 반등, 턴어라운드 업종 비중 2026년 과반 이상으로 확대

중국 역대 5개년 계획 전환기와 CSI300 주가 지수 : 2026년 강세장 2막

자료: Wind, 하나증권

중화권 증시 초과 유동성 효과 : 2026년 상반기 정점

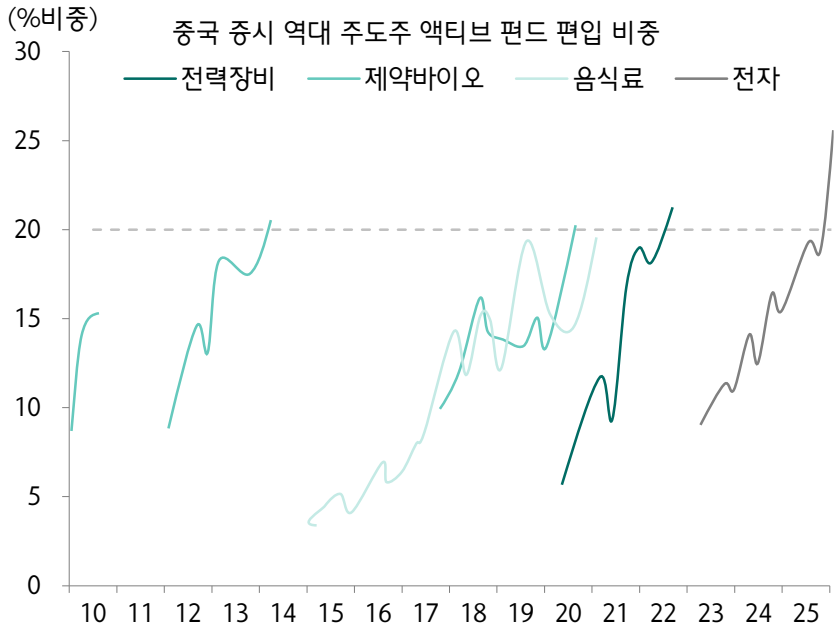


자료: Wind, 하나증권

[2026년 투자 전략] 연간 성장주가 우위, 단기 과속 위험과 중장기 생태계 배팅

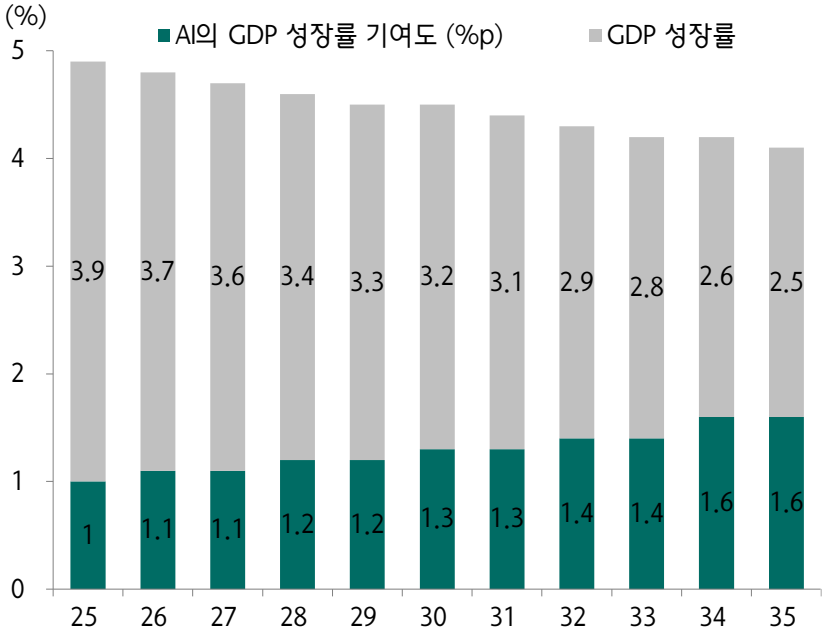
- 중국 연간 성장주 컨셉이 우위, 금번 강세장 사이클(~2027년)에서 테크/선진제조 분야 주도주 역할 큰 틀에서 유지될 전망
- 다만, 반도체/AI/자본재 일방적인 과열 상반기 정점 통과, 연간 AI 응용, 제약바이오, 로봇, 친환경 관련 성장주 확산 전망
- 한편, 2026년 AI 밸류체인은 초기 추론 모델, 연산 능력, 인프라 투자 영역에서 전면적인 응용과 상용화 검증으로 확산될 것

중국증시 액티브 펀드의 역대 주도주 편입 비중 추이 : 역대 20%가 상단 역할



자료: Wind, 하나증권

중국 AI 분야의 GDP 성장률 기여도 VS 실질GDP 성장률 전망 (AI 제외)

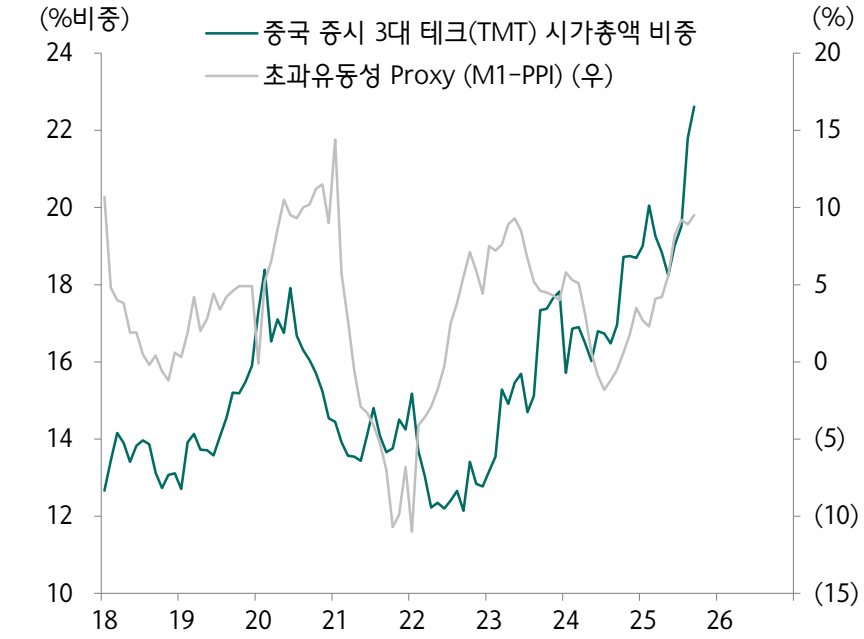


자료: Wind, 중국 갤럭시증권, 하나증권

[2026년 투자 전략] 생산자물가와 초과 유동성의 '티핑 포인트' 주목 (2/4분기)

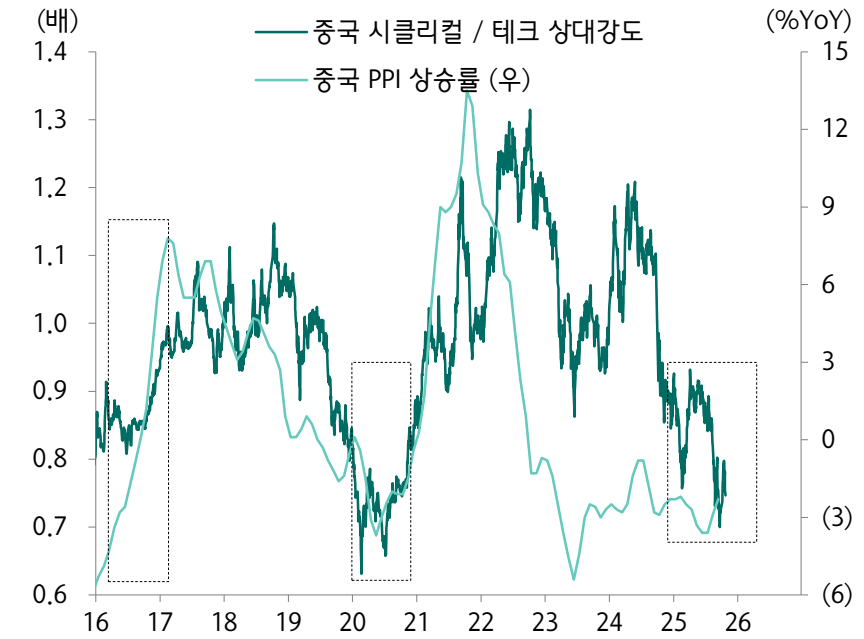
- 2026년 중국 투자 전략의 가장 상징적인 포인트는 2/4분기 생산자물가 상승률의 플러스 전환, 장세와 스타일의 변화 지점 예상
- 생산자물가의 플러스 전환은 2025년 이후 유동성 강세장 1막의 종료와 기존 주도주(테크/AI/선진제조)의 변화 가능성을 시사
- 2/4분기부터 대형주 중심의 시클리컬(반내권)-친환경-해외진출(수출주)-서비스 소비 등 턴어라운드 업종 순환매 강화를 예상

중국증시 3대 테크 업종 시가총액 비중 VS 초과 유동성 Proxy (M1-PPI)



자료: Wind, 하나증권

중국증시 시클리컬/테크 주가 상대강도 VS PPI 전년비 상승률 추이



자료: Wind, 하나증권

[2026년 투자 전략] 업종 : 제조업(시클리컬/반내권), CapEx 확장, 피지컬 AI, 기술자립, 안보

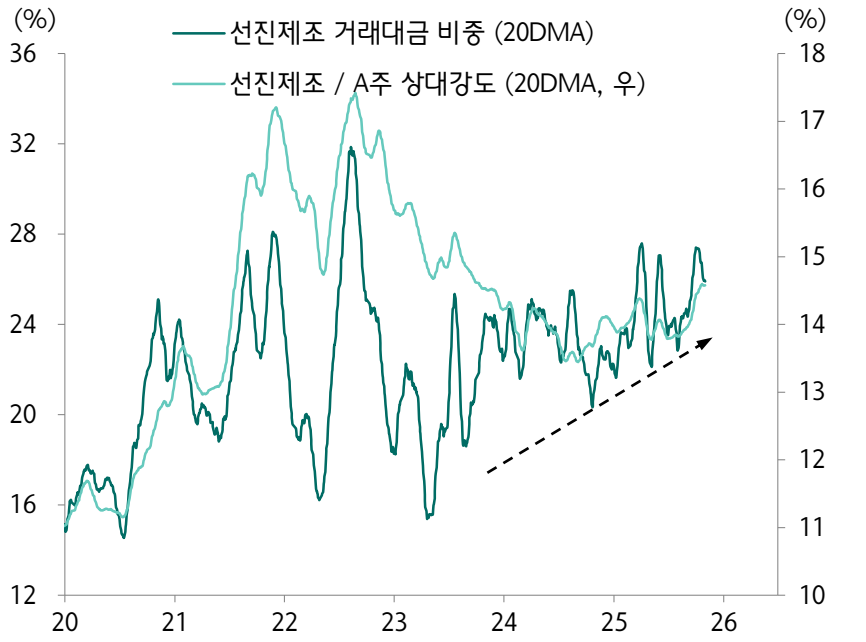
- 2026년 중국 투자 유망 업종/테마는 피지컬 AI 제조업(시클리컬/반내권), 민영기업 CapEx, 기술자립, 안보, 피지컬 AI에 집중
- 연간 배터리, 태양광, 비철금속, 기계장비, 제약바이오, 방산, 서비스 소비, 로봇, 플랫폼/AI(홍콩) 중심 투자 권고 (ETF/종목 표 참고)

15차 5개년 계획(2026년-2030년) 예상 수혜 산업(업종)

기간	핵심 변화	투자 유망 업종
12차 5개년 계획 (2011~2015)	• 경제 발전 방식 전환 가속화 • 내수 확대 • 전략적 신흥 산업 육성	• 서비스업 (미디어, 전자상거래, PC) • 전략적 신흥산업 (신에너지, 환경보호) • 국유기업 개혁 및 자유무역구 건설
13차 5개년 계획 (2016~2020)	• 혁신, 협력, 친환경, 개방, 공유 • 혁신 구동 발전 • 협력 발전 및 지역 전략 • 공급측 구조 개혁 추진	• 소비 1등주 (음식료, 가전) • 첨단 제조 (반도체, 전기차) • 환경보호 및 신에너지 (태양광, 풍력) • 공급측 개혁 (철강, 건자재, 석탄)
14차 5개년 계획 (2021~2025)	• '쌍순환'의 신형 발전 구조 구축 • 전략적 기술 역량 강화, 탄소 중립, 에너지 개혁, 디지털 경제 등	• IT H/W (반도체, AI 컴퓨팅) • 친환경 에너지 (ESS, 수소에너지) • 바이오경제 (합성바이오, 유전자기술) • 디지털경제 (6G, 메타버스)
15차 5개년 계획 (2026~2030)	• **혁신을 통한 질적 생산력 발전** • **제조대국에서 소비대국 추구** • **사람에 투자(민생), 사회적 유통 비용 절감, 전국 단일 시장 건설** • **저탄소·배출 통제 강화, 에너지 집약 산업 억제,**	• **전통** (광업, 야금, 화학, 경공업, 섬유, 기계, 조선, 건축) • **신흥** (유지: 신에너지, 신소재, 항공우주 / 신규 : 저공경제) • **미래** (양자기술, 바이오제조, 수소·핵융합에너지, BCI, Embodied Intelligence, 6G) • **과학기술** (집적회로, 산업용 핵심 장비, 첨단 계측기, 기초 소프트웨어, 첨단소재, 바이오제조, 데이터요소, 'AI+') • **인프라** (정보통신망, 전국 통합 연산력망, 주요 테크 기반시설)

자료: 하나증권 종합

중국증시 선진제조 테마지수 거래대금 VS 상대주가 추이

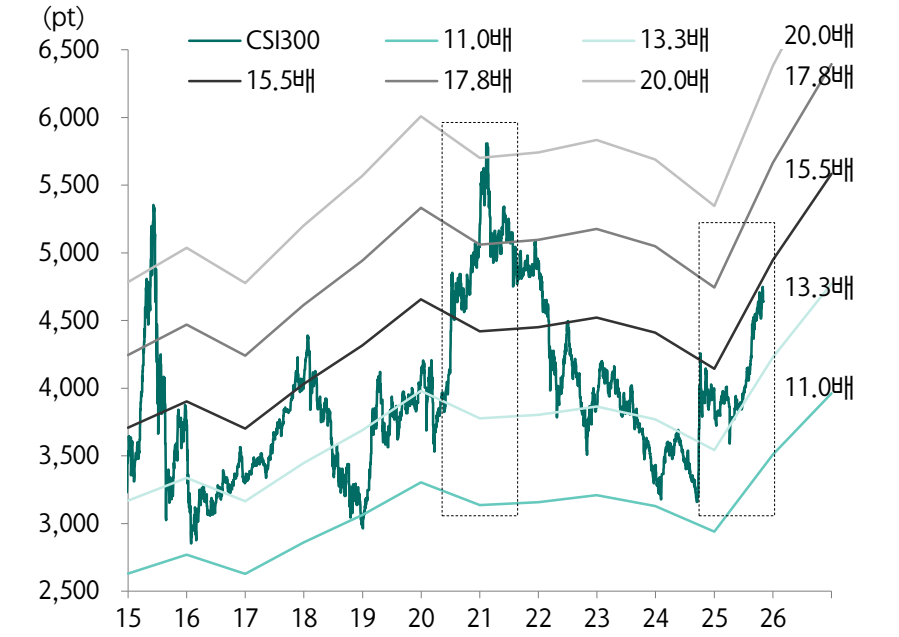


주 : 선진제조 테마는 친화경, 전자, 조선, 비철금속 등 대표주 구성
자료: Wind, 하나증권

[2026년 투자 전략] 지수 : CSI 300과 항셍H 지수 2026년 목표 상단 +18%와 +15%

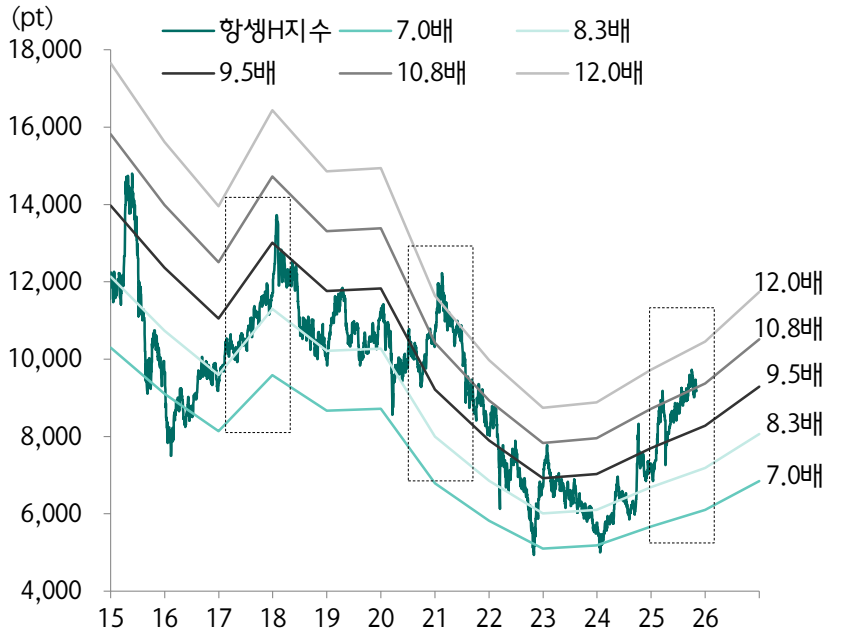
- 2026년 예상 밴드 CSI300지수 4,000pt-5,490pt, 항셍H지수 8,100pt-10,780pt 제시, 지수 고점 각 1/4분기와 4/4분기에 형성 전망
- 상반기 밸류에이션(2021년 멀티플 고점)과 ROE 추가 반등, 하반기 이익 증가율 두 자릿수 반등과 밸류에이션 추가 상승 고려

중국 CSI300 PER 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

항셍H지수 PER 밴드

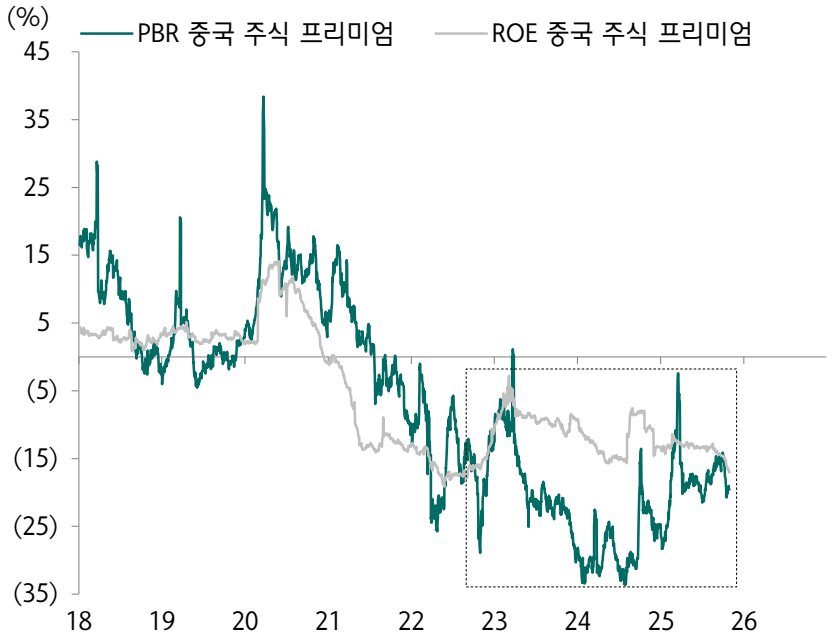


자료: Bloomberg, 하나증권

[2026년 투자 전략] 지수 : CSI300지수 (연간), 항셍테크 (상반기) – 심천 창업판 (하반기)

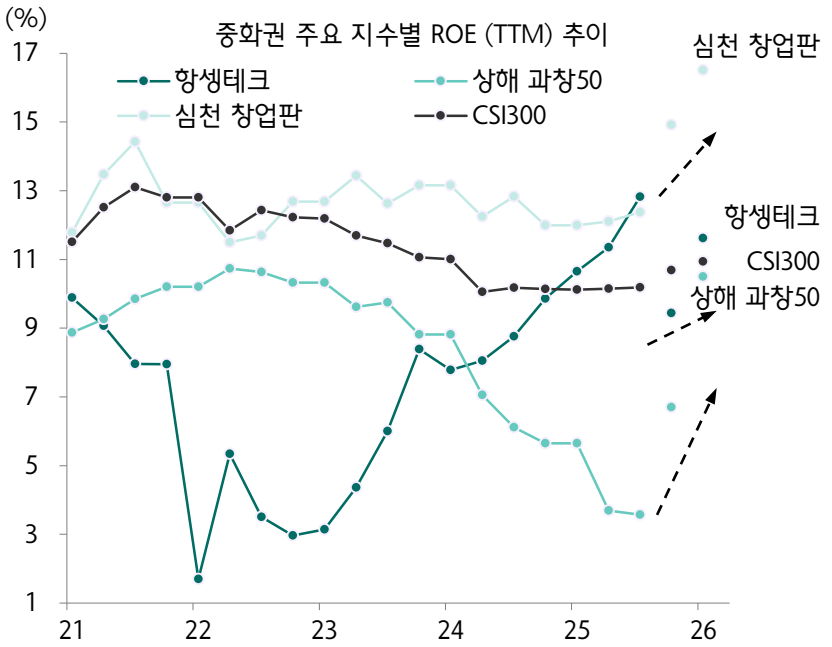
- 2026년 중화권 지수 선호도는 연간 기준 CSI300 지수, 상반기 항셍테크(AI/플랫폼) – 하반기 심천 창업판(선진제조) 가장 선호
- 상반기 상해 과창50 – 심천 창업판 단기 과열 경계, 하반기 본토 증시가 홍콩 대비 우위

중국 VS 신흥국 증시 (PBR과 ROE 상대강도 추이) : 중국 할인에서 중립으로



자료: Bloomberg, 하나증권

중화권 지수 ROE : 연간 CSI300, 항셍테크(상반기) VS 창업판(하반기)



주 : 2025년, 2026년 전망치 기준
자료: Bloomberg, 하나증권

[2026년 투자 전략] 유망 업종/테마ETF - 종목 ①

거래소	종목명	티커	업종	YTD 수익률(%)
본토	Harvest CSI High-End Equipment Subdivision 50 ETF	159638.SZ	고급장비 세부50 지수	14.32
	Fullgoal CSI Military Top ETF	512710.SH	CSI중소형방산우량지수	11.13
	ChinaAMC CSI Robot ETF	562500.SH	로봇지수	31.75
	Guotai CSI BIOMEDICINE ETF	512290.SH	CSI생명·의료지수	19.56
	China Southern CSI New Energy ETF	516160.SH	CSI 신재생에너지지수	49.55
	E Fund Artificial Intelligence ETF	159819.SZ	CSI인공지능지수	63.74
	GF CNI New Energy Vehicle Battery ETF	159755.SZ	CSI신에너지배터리지수	67.02
	Harvest CSI Rare Earth Industry ETF	516150.SH	희토류산업지수	77.14
	Guotai SSE 180 Finance ETF	510230.SH	SSE180금융지수	9.98
	Guotai CSI Military Industry ETF	512660.SH	CSI중소형방산지수	16.03
	E Fund CSI 300 Health Care ETF	512010.SH	CSI300 제약바이오지수	13.3
홍콩	W.I.S.E. - CSI HK 100 Tracker	2825.HK	항셍100지수	35.89
	Bosera STAR 50 Index ETF	2832.HK	과창50지수	41.32
	E Fund (HK) MSCI China A50 Connect ETF	3111.HK	MSCI CHINA A50 CONNECT지수	29.6

분류	종목명	티커	업종	기업 정보	PER (2025)	PER (2026)	YTD 수익률(%)	투자가능 여부
중국 대표 민영 기술주 10선	알리바바	9988.HK	전자상거래	세계 최대 온라인 B2B 거래 플랫폼	22	26	102	O
	텐센트	0700.HK	소셜 미디어	중국 메신저, 온라인 미디어 등 인터넷서비스 기업	24	21	52	O
	샤오미	1810.HK	소비가전	스마트폰, 스마트H/W, IoT 플랫폼 중심의 인터넷 기업	25	18	30	O
	BYD	002594.SZ	승용차	중국 최대 전기차 기업	22	17	6	O
	CATL	300750.SZ	배터리	세계적인 배터리 시스템 공급업체	26	21	48	
	SMIC	688981.SH	반도체	중국 반도체 웨이퍼 파운드리 선두기업	195	162	27	
	메이퇀	3690.HK	생활 서비스	중국 대표 생활 서비스(배달/여행 등) 전자상거래 플랫폼	(8,696)	22	(32)	O
	징둥	9618.HK	전자상거래	전자상거래 기업(JD.COM)	15	10	(4)	O
	Xpeng	9868.HK	승용차	중국 신흥 전기차, 휴머노이드 로봇, UAM 제조 업체	(113)	53	94	O
	레노보	0992.HK	PC 장비	스마트폰, 노트북 등 제품 개발, 제조, 판매 및 서비스 제공 기업	0	11	18	O
내수 1등주	텐센트뮤직	TME.N	디지털 미디어	텐센트 산하의 온라인 음악 엔터테인먼트 플랫폼	22	23	99	O
	팝마트	9992.HK	문화·엔터	아트토이 중심 IP 운영 플랫폼형 선도 기업	23	16	154	O
	트립닷컴	9961.HK	관광	글로벌 여행 플랫폼 기업	17	18	3	O
	미니소	9896.HK	전문 체인점	글로벌 소매업체	16	13	(10)	O
	프로야	603605.SH	화장품	중국의 대표적인 화장품 기업 중 하나	17	15	(12)	O
	항서제약	600276.SH	합성의약품	면역항암제, ADC 약물 등을 개발하는 중국 제약회사	49	43	40	O
	입신정밀	002475.SZ	소비가전	중국 정밀제조 선두 기업	27	22	54	O
	금강호텔	600754.SH	호텔·음식점	산하 진장덕성, 진장여관, 진강쿠아이지 등 호텔 브랜드 운영 기업	25	21	(13)	O
	샌즈차이나	1928.HK	관광	마카오를 중심으로 통합 리조트 및 카지노 개발, 소유 및 운영 기업	19	15	(2)	O
	하이디라오	6862.HK	호텔·음식점	하이디라오 핫팟 체인 레스토랑 운영 기업	15	14	(14)	O

주: 25년 10월 31일 기준
자료: Wind, 하나증권

[2026년 투자 전략] 유망 업종/테마ETF - 종목 ①

분류	종목명	티커	업종	기업 정보	PER (2025)	PER (2026)	YTD 수익률(%)	투자가능 여부
로봇	UBTech	9880.HK	자동화 장비	중국 AI 기반 로봇 선도 기업	(61)	(87)	150	O
	남사과기	300433.SZ	소비가전	중국 전자 제품 보호 패널 업체	30	23	37	
	Lingyi iTech	002600.SZ	소비가전	스마트 제조 서비스 및 솔루션을 제공 업체	46	34	89	O
반내권/선진 제조	DAQO ENERGY	688303.SH	태양광	중국 고순도 폴리실리콘 업체	(59)	44	27	
	JA SOLAR	002459.SZ	태양광	태양광 모듈, 전지 제품 개발 회사	(14)	29	3	O
	HOSHINE SILICON	603260.SH	화학 제품	세계 최대의 금속 실리콘 생산업체 중 하나	64	28	(10)	O
	CONCH CEMENT	0914.HK	시멘트	중국 본토 최대의 시멘트 제조 회사	0	0	23	O
	JCCL	600362.SH	산업 금속	주로 구리의 채굴, 제련, 가공에 종사하는 중국계 회사	18	17	98	O
	양광전원	300274.SZ	태양광	태양광, 풍력 및 ESS 글로벌 기업	28	24	166	O
	SUNWODA	300207.SZ	배터리	글로벌 리튬 이온 배터리 모듈 기업	31	23	61	
	EVE Energy	300014.SZ	배터리	배터리 제품의 개발, 제조 및 유통에 종사하는 중국 기반 회사	37	23	78	
	CATL	300750.SZ	배터리	세계적인 배터리 시스템 공급업체	26	21	48	
	우시앱텍	603259.SH	의료 서비스	중국의 제약 아웃소싱 기업	20	20	81	O
항공우주	중항엔진	600893.SH	항공 장비	중국 유일의 모든 종류의 군용 항공 엔진 생산 기업	154	108	(6)	O
	AVIC	600760.SH	항공 장비	항공 방위 장비 제조 기업	46	39	22	O
심해	CNOOC	688122.SH	석유 및 가스 채굴	중국의 국영 석유, 천연 가스 기업	10	9	1	
	대금중공	600363.SH	풍력 발전	풍력 발전 장비를 제조하는 중국 기반의 회사	30	21	147	O
핵융합	서부초전도체	002916.SZ	항공 장비	고급 티타늄 합금 재료, 초전도 재료, 고성능 초합금 재료 기업	49	41	83	O
	연창광전	601138.SH	소비가전	중국 반도체 레이저 및 고온 장비 시리즈 연구개발 및 생산 기업	51	40	29	O
반도체/IDC	Shennan Circuits	002371.SZ	전자 부품	PCB의 설계, 개발 및 제조에 종사하는 중국 기반 회사	46	33	126	O
	폭스콘	688111.SH	소비가전	통신 네트워크 및 클라우드 서비스 장비, 정밀 공구, 산업용 로봇 기업	44	28	256	
	북방화창	600570.SH	반도체	중국 반도체 장비 매출액 1위 기업	40	31	38	O
AI+	Kingsoft	002230.SZ	소프트웨어 개발	중국 선도적인 오피스 소프트웨어 및 서비스 제공업체	89	74	25	O
	HUNDSUN	9999.HK	소프트웨어 개발	주로 금융 기관 S/W 제품 및 서비스 및 금융 데이터 제공 업체	50	43	11	O
	iFlytek	002241.SZ	소프트웨어 개발	스마트 음성 및 인공지능 개발 기업	142	100	14	O
SW AI 응용	넷이즈	002202.SZ	게임	온라인 PC 및 모바일 게임, 광고/이메일, 전자상거래 플랫폼 개발 기업	18	16	62	O
	고어텍	600938.SH	소비가전	중국 음향 부품 기업, AR/VR 디바이스 강자	35	28	27	O
자율주행	WeRide	002487.SZ	#N/A	자율주행 기술 개발 기업	(19)	(24)	(25)	O
	호라이즌	WRD.O	자동화 장비	ADAS 및 자율주행솔루션 제공업체	(44)	(92)	144	O

주: 25년 10월 31일 기준
자료: Wind, 하나증권

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.