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

2026. 3. 23 152호

China Weekly

중국 2월 경제지표 예상치 상회했으나, 부동산 지표 부진

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 중동 리스크 장기화 및 기업 실적 발표로 조정폭 확대
Preview: 이번주 중국 증시는 특별한 지표 발표가 부재한 상황에서 변동성 확대 국면 지속 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3957.05	-138.40 ▼	-3.38 ▼	1.71 ▲	3.59 ▲	-0.30 ▼
심천성분지수	13866.20	-414.58 ▼	-2.90 ▼	5.52 ▲	6.08 ▲	2.52 ▲
CSI300지수	4567.02	-102.12 ▼	-2.19 ▼	-0.03 ▼	1.45 ▲	-1.36 ▼
커촹반50지수	1318.31	-55.33 ▼	-4.03 ▼	0.74 ▲	-3.25 ▼	-1.93 ▼
차스닥	3352.10	41.82 ▲	1.26 ▲	7.36 ▲	8.45 ▲	4.65 ▲
항셍H지수	8574.07	-97.41 ▼	-1.12 ▼	-3.68 ▼	-9.48 ▼	-3.81 ▼
항셍지수	25277.32	-188.28 ▼	-0.74 ▼	-1.61 ▼	-4.78 ▼	-1.38 ▼

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
통신	1.71	건설	-6.74
은행	0.32	건자재	-7.78
식료품	-0.44	기초화학	-9.49
석탄	-2.05	철강	-10.03
교통운수	-2.36	비철금속	-11.91

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 H 지수
P/E	16.30	11.23
EPS증가율	8.95	0.47
ROE	10.84	9.52
P/B	1.77	1.23
배당수익률	2.55	2.87

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원 2025년 10월~12월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
AI/반도체(소재)	캠브리콘	688256.SH	1025.00	0.64 ▲
	나우라	002371.SZ	468.72	-2.00 ▼
	기가디바이스	603986.SH	290.20	-2.25 ▼
	생이테크	600183.SH	60.22	4.03 ▲
	하오화테크	600378.SH	31.50	-1.49 ▼
로봇(부품)	신화지능제어	002050.SZ	44.23	3.37 ▲
	입신정밀	002475.SZ	48.22	-2.26 ▼
	화공테크	000988.SZ	116.08	2.22 ▲
IT	폭스콘	601138.SH	50.30	0.16 ▲
화학(신소재)	완화화학	600309.SH	77.00	-0.53 ▼
소재	자금광업	601899.SH	31.65	0.05 ▲
DC 냉각	잉웨이커	002837.SZ	105.00	0.03 ▲
자동차 부품	웨이차이동력	000338.SZ	23.36	-3.71 ▼
은행	초상은행	600036.SH	39.75	-8.69 ▼

국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원 2025년 10월~12월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
로봇	유비테크	9880.HK	99.00	-7.21 ▼
	Dobot	2432.HK	36.14	-8.52 ▼
에너지/소재/유틸리티	시노펙	0386.HK	4.68	-7.48 ▼
	신터에너지	1799.HK	6.10	-0.36 ▼
	자금광업	2899.HK	34.22	7.29 ▲
	동방전기	1072.HK	36.80	12.18 ▲
온라인 플랫폼	알리바바	9988.HK	123.70	-6.64 ▼
	바이두	9888.HK	115.60	4.21 ▲
	넷이즈	9999.HK	182.40	-0.79 ▼
제약	우시XDC	2268.HK	52.95	-2.03 ▼
	가례제약	1672.HK	14.16	-0.09 ▼
은행	건설은행	0939.HK	8.08	-2.99 ▼
	공상은행	1398.HK	6.60	0.94 ▲
통신	차이나모바일	0941.HK	78.80	-4.03 ▼

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	1.46	-4.40 ▼	-3.51 ▼	-5.39 ▼	-6.90 ▼
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.76	-2.18 ▼	-5.80 ▼	-11.16 ▼	-3.66 ▼
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.14	-1.22 ▼	-5.56 ▼	-6.96 ▼	-3.73 ▼
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.50	-2.34 ▼	-9.75 ▼	-17.49 ▼	-6.72 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.65	-2.11 ▼	-8.09 ▼	-11.84 ▼	-5.54 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.52	-1.32 ▼	-7.12 ▼	-11.68 ▼	-4.74 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.75	-3.00 ▼	4.86 ▲	2.52 ▲	0.81 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.50	-2.78 ▼	7.37 ▲	6.53 ▲	2.53 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.64	-2.84 ▼	6.34 ▲	4.71 ▲	1.61 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.33	-3.55 ▼	-6.59 ▼	-15.98 ▼	-4.12 ▼
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.83	-4.70 ▼	3.93 ▲	6.66 ▲	-2.41 ▼
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	3.11	-3.86 ▼	13.48 ▲	21.17 ▲	8.92 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.08	-3.74 ▼	6.29 ▲	10.63 ▲	1.12 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 2월 실물 경제지표 예상치 상회했으나, 부동산 지표 부진

✓ 중국 2월 실물 경제지표 서프라이즈, 부동산 지표 부진

- 지난 16일 발표된 중국 2월 생산, 소비, 투자 증가율(yoy, YTD)은 각각 6.3%, 2.8%, 1.8%로 예상치(5.0%, 1.1%, -3.1%) 상회. 사실 지난주에 발표된 2월 물가, 수출입 모두 크게 예상치를 상회했던 부분을 감안하면, 춘절 기간/일수 변동 영향으로 2월 실물 경제지표 예상치 상회. 또한 글로벌 제조업 경기 회복, 춘절 기간 중국 여행숙박 및 음식료 등 부양정책에 힘입어 양호한 지표가 발표됨.
- 2월 산업생산 증가율(yoy, YTD)은 IT/통신 설비, 철강 등 수출 및 내수 호조로 전반적으로 상승세. 2월 소매판매 증가율(yoy, YTD)을 살펴보면 '이구환신'정책에서 자동차 보조금 축소되면서 자동차 판매 증가율은 둔화, 가전/가구/통신기기/의복방직 판매 증가율은 상승. 온라인 소매판매액 증가율이 +11.7%로 큰폭으로 상승(12월 -0.2%). 특히 2월 고정자산투자 증가율(yoy, YTD)은 7개월만에 플러스 증가율로 전환. 그중에서도 인프라투자 증가율 반등폭이 큼. 하지만 부동산 신규착공면적, 판매면적, 가격 증가율 모두 하락.

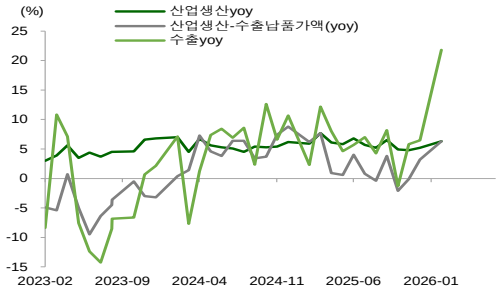
⇒ 전반적으로 2월 중국 경제지표는 춘절 이벤트 및 소비 지원 정책 영향이 컸다는 판단. 3월에는 이벤트 효과가 낮아지나, 전인대 끝나고 재정정책이 본격적으로 진행되면서 제조설비 등 투자 지표 점진적 반등 예상. 단 부동산 지표가 지지부진 상황에서 소비 지표 회복 여부는 좀더 지켜봐야할 것으로 판단됨.

도표 1. 2월 실물 경제지표 발표 예정 (단위:%)

발표일자	항목	2월 예상치	2월	12월	발표일자	항목	2월 예상치	2월	12월
3.16	산업생산(yoy)	5.0	6.3	5.2	3.16	고정자산투자(yoy,YTD)	-3.1	1.8	-3.8
	소매판매(yoy, YTD)	1.1	2.8	0.9	3.20	LPR	3.0(3월)	3.0(3월)	3.0(2월)

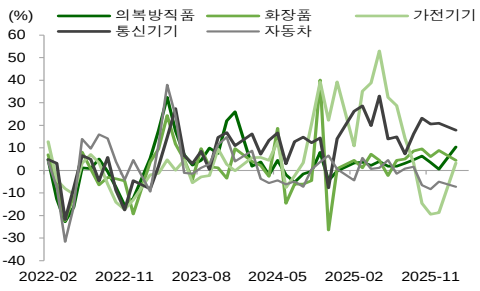
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 2월 수출 및 내수 호조로 산업생산 증가율(yoy,YTD) ↑



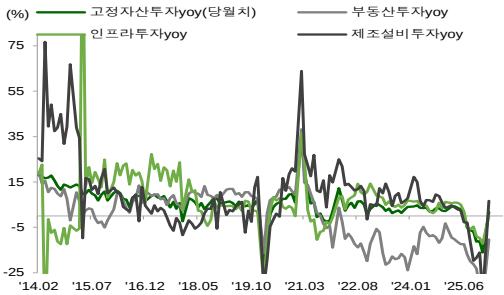
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 2월 소매판매에서 이구환신 보조금 축소 영향으로 자동차 판매는 둔화, 가전기기/통신기기 판매 증가율 UP



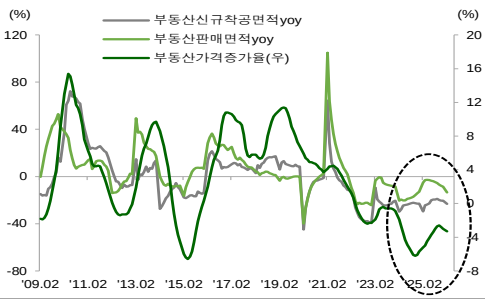
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 2월 고정자산투자 증가율(yoy,YTD) 7개월만에 플러스로 전환



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 2월 부동산 신규착공, 판매면적, 가격 증가율(yoy,YTD) 하락



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 증시, 중동 리스크 영향에 따른 변동성 확대

✓ 중국 증시, 에너지/IT주 변동성 확대

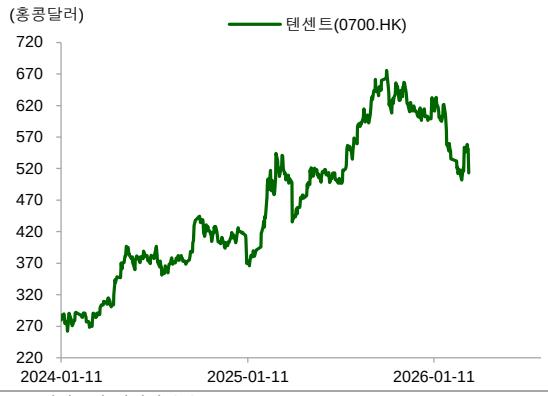
- 중동 리스크 장기화되면서 중국 증시에서 에너지/IT주 변동성 확대. 중국 상해종합지수(에너지 비중이 큼)와 홍콩 항셍H지수(IT비중이 큼) 업종별 비중에서 차이가 크다 보니 두 지수 수익률 차별화 확대. 유가 상승폭 확대되면 중국 본토 증시대비 홍콩 증시 조정폭 확대.

산업 및 기업 정책

✓ **중국 텐센트(0700.HK), 알리바바(9988.HK) 4분기 실적발표 후 주가 조정**

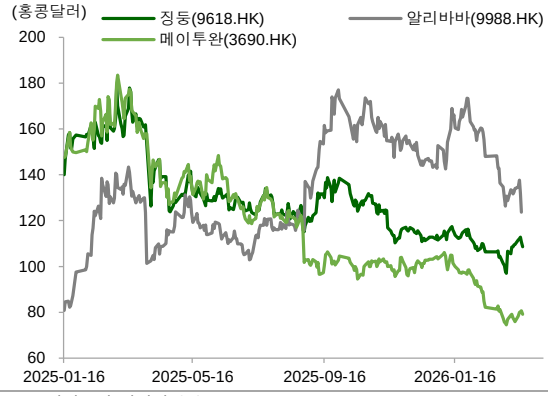
- 지난 18일 저녁에 발표된 텐센트(0700.HK) 4분기 매출액, 순이익 각각 1,944억 위안, 583억 위안으로 전년동기대비 +13%, +14%(시장컨센서스 부합). 단 2026년 AI CAPEX 투자 확대로 비용이 증가할 것이라고 밝히면서 매출대비 이익이 소폭 감소 우려. 또한 배당은 늘어나나 자사주 매입은 감소할 것이라고 밝힘.
- 지난 19일 저녁에 발표된 알리바바(9988.HK) 4분기 매출액, 순이익 각각 2,848억 위안, 171억 위안으로 전년동기대비 +2%, -67%로 시장컨센서스 하회(-2%, -57%). 이커머스 사업의 수익성 악화와 AI투자확대 원인. 퀵커머스 사업 매출액은 전년동기대비 +53%이나 순손실은 220억위안(즉시배송 보조금 서비스 적자). 이에 반해. 클라우드 사업 매출액은 전년동기대비 +36%(시장컨센서스 1% 상회). 향후 클라우드 사업에서 GPU/Token 서비스 가격인상, 자체 칩 도입을 통한 수익성 개선. AI CAPEX의 경우 3년간 3,800억 위안 투자 목표 유지. 또한 향후 5년 클라우드 연매출 1,000억 달러 돌파 계획.
- 지난 19일 저녁 메이투완(3690.HK) 실적 경고를 발표했으며, 2025년 순손실이 233억~243억 위안으로 2019년이래 최대폭일 것으로 예상. 2024년 358억 위안 흑자를 기록한 상황에서 1년만에 적자폭이 커진 원인은 영업채널 확장, 퀵커머스(즉시배송) 보조금 확대 등(600억 위안 정도 투자).
- 2025년 4분기 기준으로 퀵커머스 사업 시장 점유율은 메이투완, 알리바바, 징둥(9618.HK) 각각 48%, 33%, 19%. 메이투완은 시장 점유율이 20%p 하락한 반면 징둥은 빠르게 상승. 메이투완 퀵커머스 투자액이 가장 크나, 시장점유율은 오히려 하락.

도표 6. 중국 텐센트 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 알리바바, 메이투완, 징둥 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

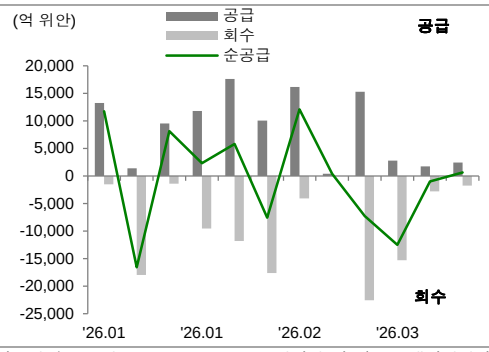
도표 8. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	-0.1	▼	**필수소비재**	9.2	-0.9	▼
소재	12.5	0.4	▲	식용품	0.3	0.1	▲
산업재	17.3	0.3	▲	음식료/주류	8.6	-0.4	▼
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.3	▲	가정용품	0.2	-14.5	▼
상업서비스	1.0	0.5	▲	**금융**	18.5	-0.3	▼
항공/운송/인프라	3.4	0.3	▲	은행	11.5	-0.2	▼
경기민감소비재	9.2	0.9	▲	증권	4.3	-1.1	▼
자동차	3.5	0.4	▲	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	0.3	▲	**IT**	14.6	0.5	▲
여행숙박	0.9	-34.6	▼	소프트웨어	3.3	-0.4	▼
미디어	1.0	-0.2	▼	하드웨어	6.7	0.6	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	77.6	▲	반도체	4.6	0.7	▲
헬스케어	7.6	0.9	▲	**통신**	2.2	0.1	▲
의료기기	1.8	0.3	▲	**유틸리티**	3.2	0.2	▲
바이오테크/제약	5.8	1.2	▲	**부동산**	2.0	-5.2	▼

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

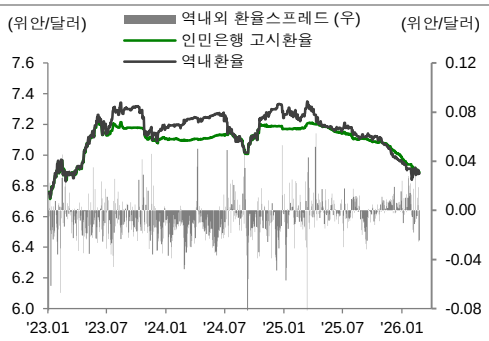
China chart insight

도표 9. 인민은행 공개시장조작을 통한 658억 위안 유입



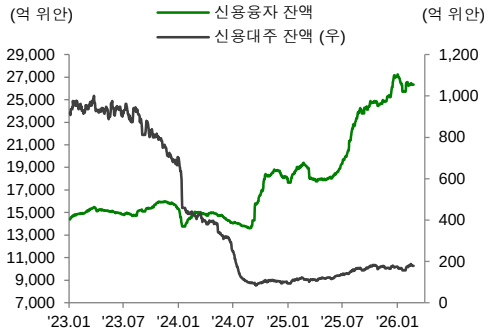
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 지난주 위안/달러 환율 0.31% 하락



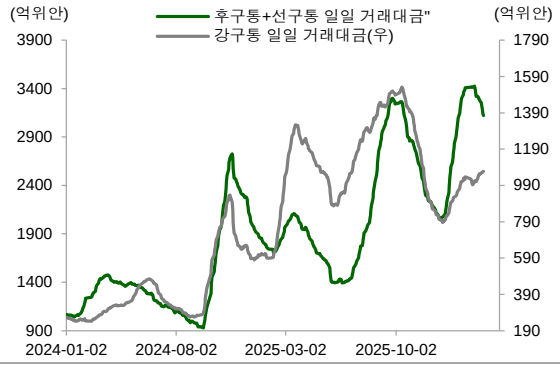
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 신용융자 잔액↓, 신용대주 잔액↓



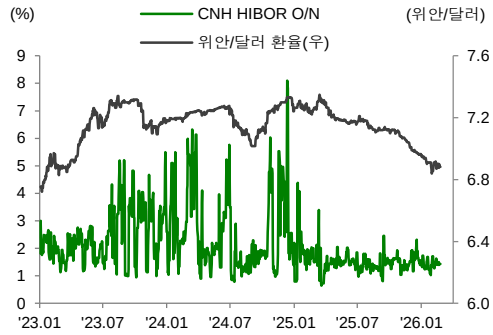
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. 후구통 거래대금 감소, 강구통 거래대금 증가



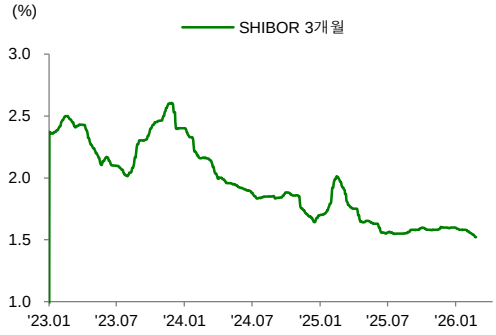
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. CNH HIBOR O/N 금리↓, 역내 환율 ↓



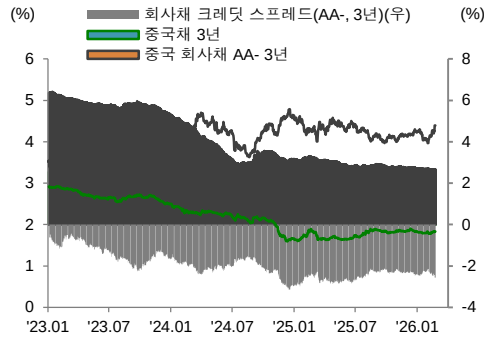
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. SHIBOR 3개월 금리↓



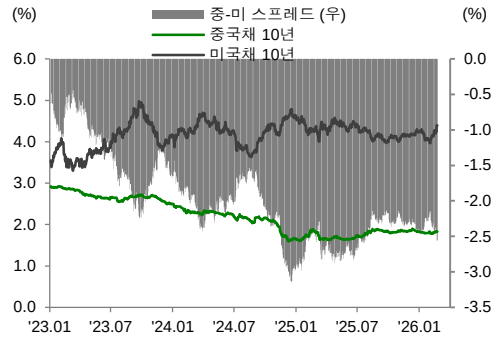
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↑



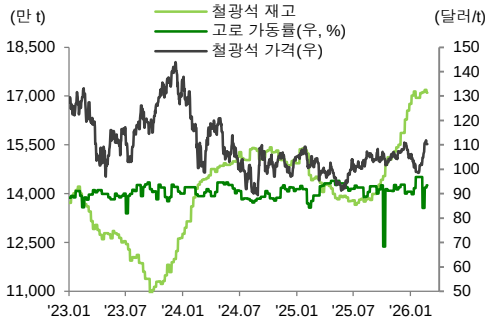
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 중미 스프레드↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 철광석 가격↓, 철광석 재고↓

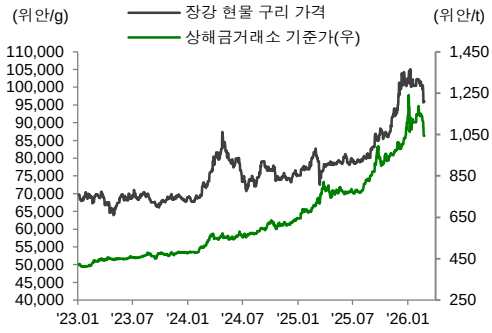


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↓

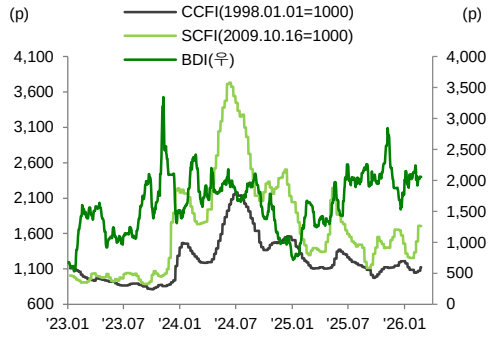
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 금↓, 구리 ↑



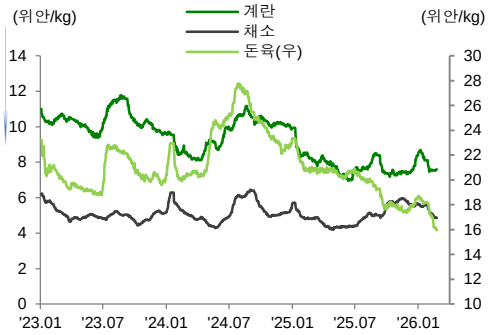
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. BDI ↑, CCFI ↑, SCFI ↓



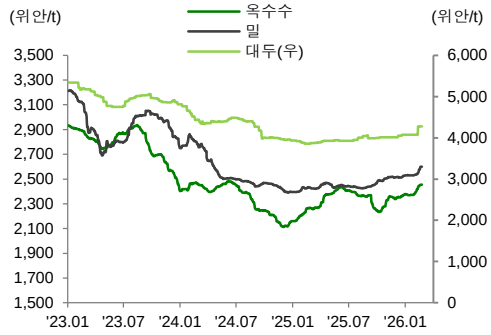
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 돈육 가격↓, 계란 가격↑, 채소 가격↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 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.