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

2025. 10. 20 136호

China Weekly

중국 9월 수출입 지표 예상치 상회 원인 점검

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 미·중 관세전쟁 영향으로 그동안 상승폭이 컸던 업종(IT, 헬스케어 등) 중심으로 조정 양상을 보임
Preview: 이번주 중국 증시는 '4중전회(20일~23일)' 개최되면서 15차5개년 정책 발표 등으로 첨단기술산업 관련주 반등 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3839.76	-57.27 ▼	-1.47 ▼	9.59 ▲	17.21 ▲	14.56 ▲
심천성분지수	12688.94	-666.48 ▼	-4.99 ▼	18.36 ▲	29.81 ▲	21.84 ▲
CSI300지수	4514.23	-102.60 ▼	-2.22 ▼	12.65 ▲	19.65 ▲	14.72 ▲
커촹반50지수	1363.17	-89.51 ▼	-6.16 ▼	36.64 ▲	34.37 ▲	37.84 ▲
차스닥	2935.37	-177.89 ▼	-5.71 ▼	31.62 ▲	53.92 ▲	37.06 ▲
항셍H지수	9011.97	-346.35 ▼	-3.70 ▼	1.70 ▲	15.85 ▲	23.62 ▲
항셍지수	25247.10	-1043.22 ▼	-3.97 ▼	2.97 ▲	19.90 ▲	25.86 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
은행	4.99	기초화학	-5.76
석탄	4.27	컴퓨터	-5.90
식료품	0.85	자동차	-6.24
교통운수	0.73	미디어	-6.28
상업무역	-0.08	전자부품기기	-7.10

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 H 지수
P/E	15.43	12.08
EPS증가율	16.90	-1.45
ROE	11.05	10.44
P/B	1.69	1.29
배당수익률	2.57	2.81

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원 2025년 6월~8월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
전기차/부품/배터리	BYD	002594.SZ	104.43	7.07 ▲
	항립유항	601100.SH	89.28	-2.51 ▼
	쌍환전동기계	002472.SZ	41.20	-8.73 ▼
IT	중제욱창	300308.SZ	373.60	-6.23 ▼
	광신과기	002281.SZ	58.60	2.07 ▲
반도체/AI	웨이얼반도체	603501.SH	127.27	-3.12 ▼
	나우라 테크놀로	002371.SZ	399.43	-0.04 ▼
	아이플라이텍	002230.SZ	51.34	1.75 ▲
	Rockchip	603893.SH	183.76	-0.51 ▼
제약	항서제약	600276.SH	65.10	0.28 ▲
음식료	귀주모태	600519.SH	1455.00	-4.55 ▼
	해천미업	603288.sh	39.08	-7.75 ▼
유통	CTG면세점	601888.SH	70.02	-4.65 ▼
증권	국태군안	601211.SH	18.70	-7.68 ▼

국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원 2025년 6월~8월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
전기차/로봇/부품(배터리)/가전	샤오미	1810.HK	45.96	-6.68 ▼
	BYD	1211.HK	103.20	-10.90 ▼
	유비테크	9880.HK	122.80	-0.77 ▼
	싼화	2050.HK	35.94	-11.70 ▼
	CATL	3750.HK	521.50	-4.62 ▼
"온라인 플랫폼"	텐센트	0700.HK	608.00	-3.52 ▼
	알리바바	9988.HK	154.40	-6.65 ▼
	메이투완	3690.HK	94.50	-7.08 ▼
	예스아시아	2209.HK	5.60	-1.39 ▼
반도체	SMIC	0981.HK	69.10	-7.13 ▼
제약	우시바이오	2269.HK	35.16	-6.18 ▼
유통	팝마트	9992.HK	275.40	-4.82 ▼
은행	공상은행	1398.HK	5.81	-9.52 ▼
금	라오푸	6181.HK	828.50	-4.74 ▼

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	-4.38 ▼	6.33 ▲	16.22 ▲	9.76 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.84	-0.35 ▼	4.98 ▲	1.08 ▲	3.18 ▲
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.19	-0.92 ▼	3.21 ▲	2.24 ▲	1.45 ▲
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.60	2.06 ▲	4.94 ▲	-3.09 ▼	-3.41 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.72	0.14 ▲	3.58 ▲	-1.77 ▼	-0.69 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.58	0.34 ▲	3.18 ▲	-2.83 ▼	-2.01 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.70	-6.89 ▼	40.98 ▲	36.57 ▲	38.91 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.42	-6.63 ▼	38.83 ▲	35.65 ▲	41.03 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.58	-6.99 ▼	39.59 ▲	35.88 ▲	40.71 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.37	-4.66 ▼	7.92 ▲	18.71 ▲	12.54 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.73	-5.42 ▼	37.33 ▲	50.35 ▲	44.81 ▲
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	2.66	-4.04 ▼	36.45 ▲	53.91 ▲	34.38 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.00	-5.58 ▼	41.76 ▲	58.16 ▲	53.07 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 9월 수출입 지표 예상치 상회 원인 점검

✓ 중국 9월 수출입 지표 예상치 상회 원인 점검

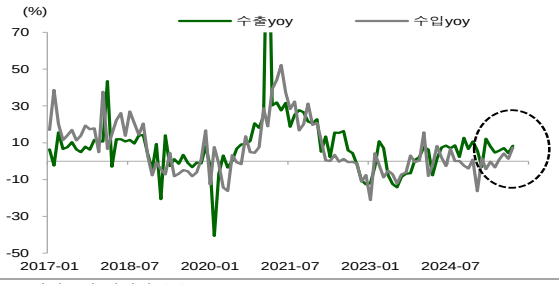
- 지난 13일 발표된 중국 수출, 수입 증가율(yoy)은 각각 8.3%, 7.4%로 예상치(6.6%, 1.9%) 상회. 특히 국가별로 살펴보면 對미국 수출/수입 증가율은 각각 -27%, -16%인 반면, 홍콩/EU/한국/아프리카 등 지역으로의 수출/수입 증가율 UP
- 수출 증가율 예상치 상회 3가지
  ① 미국 제재에 따른 신흥국으로 IT중간재 수출 증가: 9월 전자기기 상품의 수출 기여율은 7.7%p, 그중 반도체 1.5%p, 선박 0.7%p
  ② 기저효과(2024년 9월 태풍 영향으로 중국 수출 증가율 2.3%에 그침) ③수출 다변화 정책 효과 지속: 對EU/아프리카/라틴아메리카/인도/한국 등 지역으로 수출 증가
- 수입 증가율 예상치 상회 원인: 첨단기술산업/원자재(철광석/구리) 수요 증가. 전자기기 중 반도체, 대형여객기 수입증가율 각각 +9.9%, +201%. 전반적인 첨단기술산업 수입 증가율 +14%

도표 1. 9월 중국 경제지표 발표 (단위:억위안/%)

발표일자	항목	9월 예상치	9월	8월	발표일자	항목	9월 예상치	9월	8월
	CPIyoy	-0.2	-0.3	-0.4	10.13	수출yoy	6.6	8.3	4.4
10.15	PPIyoy	-2.3	-2.3	-2.9		수입yoy	1.9	7.4	1.3
	M2(yoy)	8.5	8.4	8.8	10.15	신증대출액(YTD)	149,196	147,500	134,600

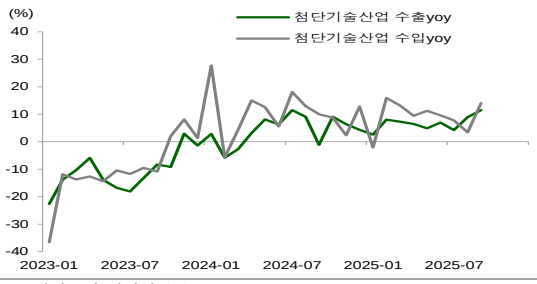
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 9월 중국 수출입 증가율 예상치 상회



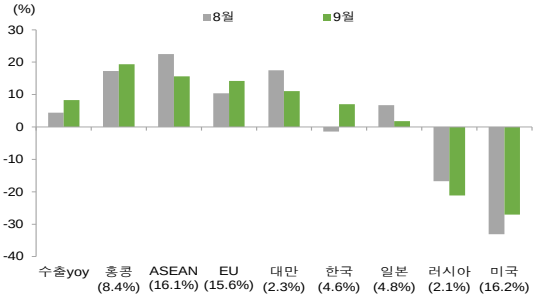
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 9월 중국 첨단기술산업 수출입 증가율 UP



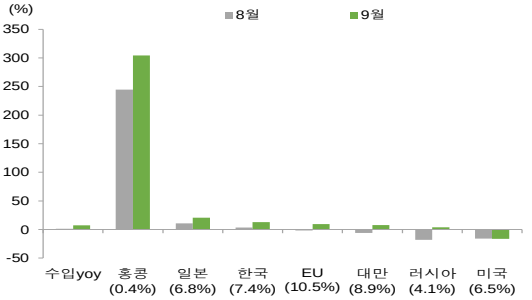
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 9월 중국 對홍콩/ASEAN/EU 등 수출 증가, 관세 영향 제한적



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 9월 중국은 홍콩/일본/한국으로의 수입 증가율 UP



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 '4중전회' 개최, '15차5개년' 로드맵 주목

✓ 오는 20일~23일 중국 '4중전회' 개최

- 오는 20일~23일 중국 '4중전회' 개최 예정으로 '15차5개년(2026년~2030년)' 계획 의견 수렴 및 심의 수정을 거칠 예정. 미·중 관세 전쟁이 재차 첨예화되고 있고 있는 상화에서 열리는 회의인 만큼, 산업/재정/통화 정책 방향성에 있어 비공식화 할 가능성도 배제할수 없음. 또한 군사위원회 등 고위급 인사 조정도 예정되어 있어 향후 후계자 구조 변화 가능성도 주목할 필요가 있음.

도표 6. 중국 3분기 GDP성장률 및 9월 실물 경제지표 발표 예정 (단위:%)

발표일자	항목	9월 예상치	8월	7월	발표일자	항목	9월 예상치	8월	7월
10.20	GDP(Q3)	4.7	5.4(Q2)	5.2(Q1)	10.20	소매판매(yoy)	3.0	3.4	3.7
	산업생산(yoy)	5.0	5.2	5.7		고정자산투자(yoy,YTD)	0.0	0.5	1.6

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

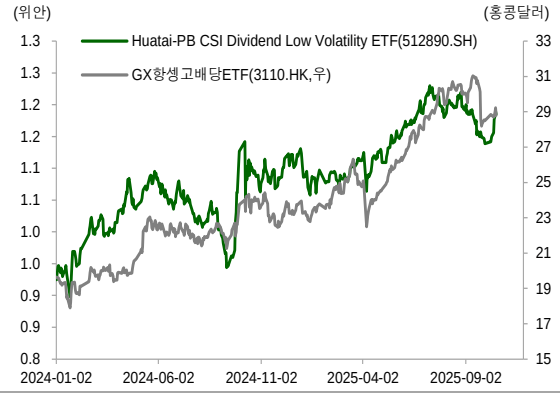
✓ **지난주 미·중 관세전쟁 심화되면서 배당ETF 강세**

- 지난주 중국 본토/홍콩에 상장된(Huatai-PB CSI /GX항셍고배당ETF) 배당 ETF 각각 +3.04%, 0%. 미중 관세전쟁 불확실성으로 IT주 등 성장주 일부 조정 받은 반면, 에너지(석탄,석유화학)/은행(은행, 보험) 등 안전자산 선호 심리에 따른 고배당 업종 상대적 강세.
- 석탄주 강세: 대표적으로 지난주 중매에너지(1398.HK/601898.SH) 중국/홍콩증시에서 각각 +2.65%, +11.7%. 지난 14일부터 겨울 시즌이 다가오면서 찬공기가 중국 전역으로 퍼지면서 기온이 큰폭으로 하락할 것이라는 기상 예측에 석탄 관련주 강세.

✓ **중국 센스타임(0020.HK)과 캠브리콘(688256.SH) 전략적 협력 발표**

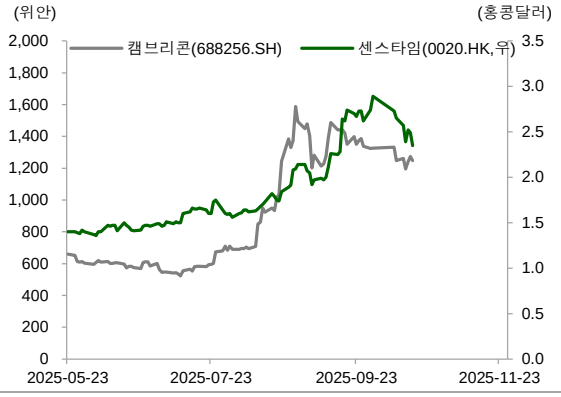
- 지난 15일 중국 AI반도체 소프트웨어/하드웨어 대표기업인 센스타임(0020.HK)과 캠브리콘(688256.SH)은 정식으로 전략적 협력 발표. 당일 홍콩/중국 증시에서 +5.4%, +3.8%.
- 중국 센스타임은 생성형AI 선도기업으로, 얼굴인식과 영상분석 기술에서 두각을 나타냄. 2025년 상반기 매출액은 전년동기대비 36%증가, 그중 생성형 AI 매출액 비중이 77%로 증가, 적자폭 축소. 중국 캠브리콘은 AI GPU 반도체칩 개발 기업으로 2025년 상반기 매출액이 전년동기대비 4,347% 증가, 흑자전환.
- 지난 8월 발표된 중국 정부의 'AI+' 중장기 계획에 맞추어 센스타임과 캠브리콘은 AI 컴퓨팅 솔루션을 공동 개발하고, 사업의 수직적 결합을 시도할 예정. 양사는 알고리즘-칩 간 최적화 기술을 공동 개발해 AI 모델 훈련 속도 향상시킬 예정.

도표 7. 지난주 중국 본토/홍콩에 상장된 배당 ETF 강세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 중국 AI기업 센스타임, 캠브리콘 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

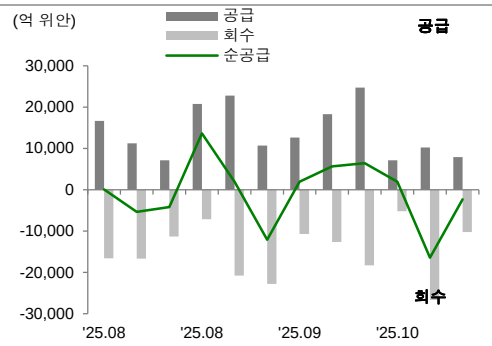
도표 9. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	0.2	▲	필수소비재	9.2	1.0	▲
소재	12.5	1.2	▲	식용품	0.3	1.1	▲
산업재	17.3	1.1	▲	음식료/주류	8.6	1.0	▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	1.1	▲	가정용품	0.2	0.6	▲
상업서비스	1.0	1.4	▲	금융	18.5	0.3	▲
항공/운송/인프라	3.4	0.3	▲	은행	11.5	0.0	▲
경기민감소비재	9.2	1.8	▲	증권	4.3	1.0	▲
자동차	3.5	1.2	▲	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	1.4	▲	IT	14.6	1.7	▲
여행숙박	0.9	1.7	▲	소프트웨어	3.3	1.3	▲
미디어	1.0	3.2	▲	하드웨어	6.7	2.1	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	2.0	▲	반도체	4.6	0.7	▲
헬스케어	7.6	0.9	▲	통신	2.2	0.8	▲
의료기기	1.8	0.8	▲	유틸리티	3.2	-3.6	▼
바이오테크/제약	5.8	0.9	▲	부동산	2.0	524.0	▲

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

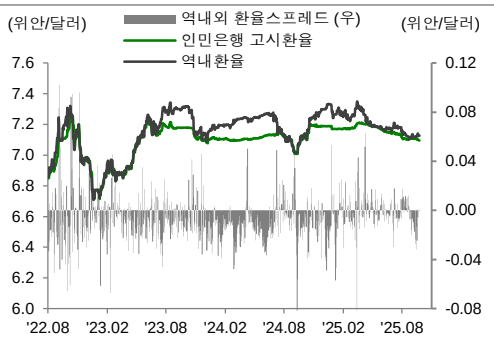
China chart insight

도표 10. 인민은행 공개시장조작을 통한 2,319억 위안 유출



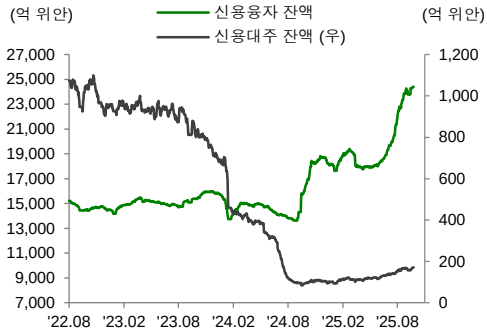
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 지난주 위안/달러 환율 0.05% 상승



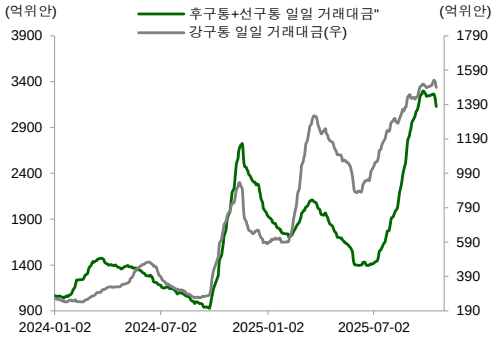
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↑



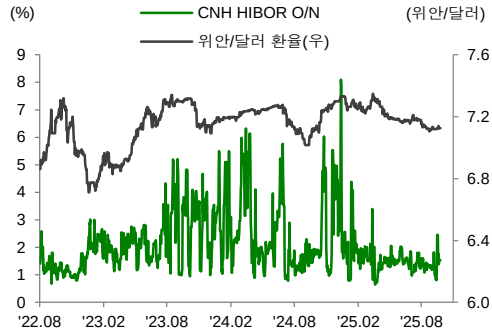
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 후구통/강구통으로 거래대금 둔화



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. CNH HIBOR O/N 금리↓, 역내 환율 ↑

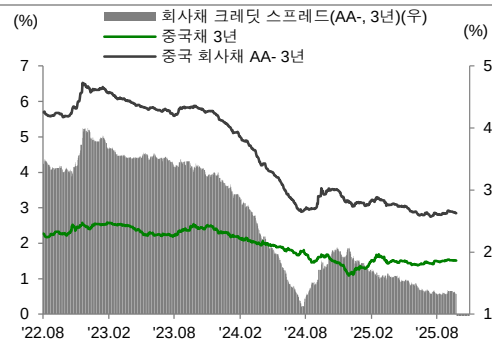


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. SHIBOR 3개월 금리 ↑

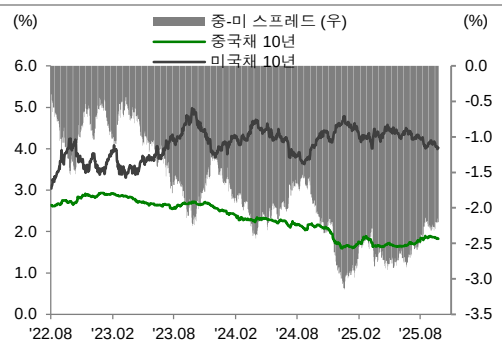
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↓



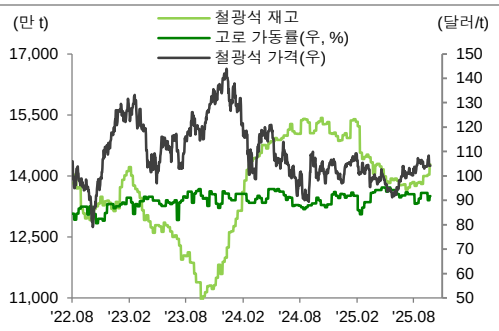
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 중미 스프레드 ↑



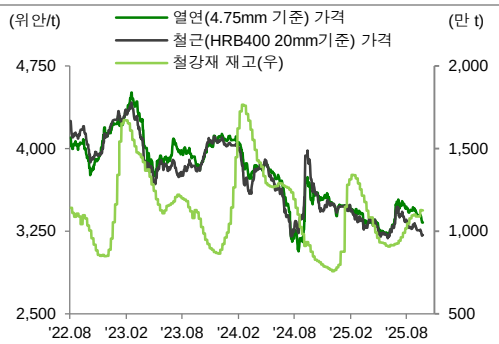
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 철광석 가격↓, 철광석 재고↑



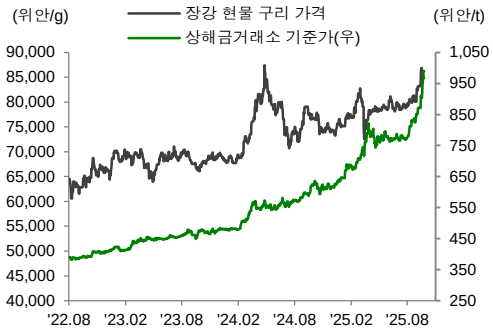
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↓



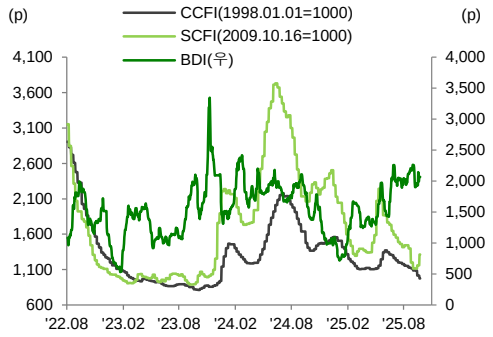
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 금↑, 구리 ↑



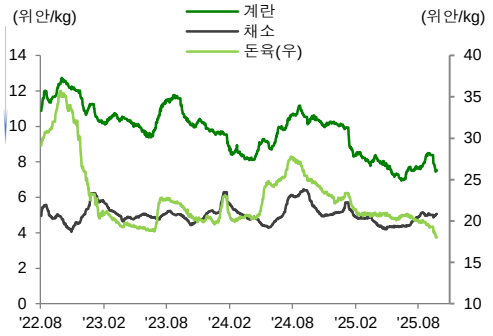
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. BDI↑, CCFI↓, SCFI↑



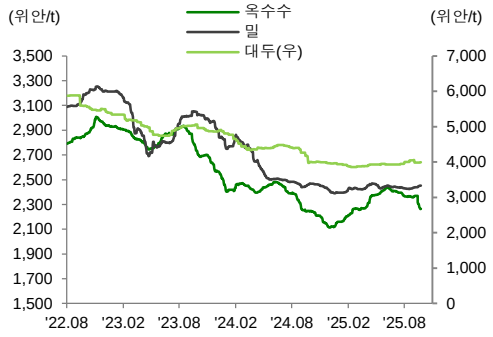
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 돈육 가격↓, 계란 가격↓, 채소 가격↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. 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.