# 김경환의 China Weekly

HANA Global Weekly | 2025.11.10

중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

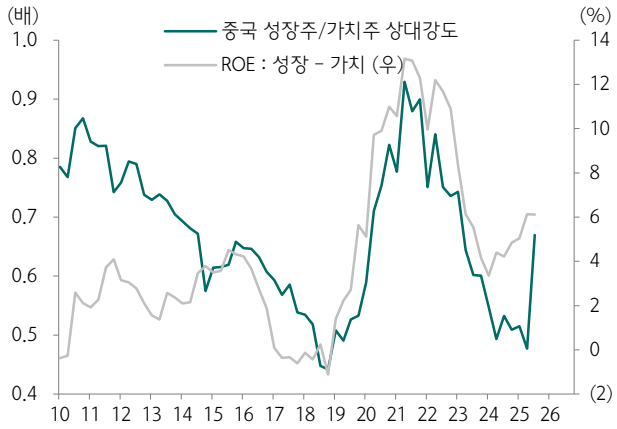
RA 김성은 seongeunk@hanafn.com

## 중국, 2026년 유망 업종과 ETF/종목 탑픽

- **중국 2026년 유망 업종 투자 아이디어와 ETF/종목 탑픽 :** 2026년 중화권 증시 관련 핵심 투자 아이디어는 다음과 같다. **첫째,** 2026년 유동성 강세장의 정점은 1/4분기, 실적과 밸류에이션이 동반 견인하는 강세장의 정점은 4/4분기에 형성될 전망이다. 연간 기준 가장 균형적인 선택은 CSI300지수, 상반기는 항셍테크지수(AI/플랫폼)-하반기는 심천 창업판지수(선진제조)를 추천한다. 2026년 중국 성장주 투자에서 반도체 등 특정 분야 집중은 경계한다(상해 과창50). **둘째,** 연간 기준 ROE 사이클과 수급 관점에서 중국 성장주가 가치주 대비 여전히 우위가 예상된다. 최대 2027년까지 중국 테크(TMT)와 선진제조 분야 성장주의 주도주 역할은 큰 틀에서 유지될 수 있다. **셋째,** 다만, 2026년 상반기 중국 TMT와 AI 밸류체인의 일방적인 과열은 상반기 정점을 통과하고, 연간 기준 AI 응용(홍콩), 제약바이오, 로봇, 친환경 관련 성장주로 수급 확산이 예상된다. 특히, 중국/홍콩 증시의 AI 밸류체인은 초기 추론 모델, 연산 능력, 인프라 분야에서 중국이 우위를 보유한 전면적인 응용과 상용화 및 피지컬 AI 분야로 확산할 수 있다(이에 우리는 2026년 상해 과창50지수보다 홍콩 항셍테크지수를 더 선호한다). **넷째,** 2026년 PPI 상승률의 플러스 전환 시점(2/4분기 전망)이 장세와 스타일의 중요한 변화 지점이다. 2/4분기부터 초과 유동성 기반의 소수 성장주(테크/선진제조)에서 대형주 중심의 시클리컬-친환경(반내권-전통제조), 해외진출 수출주, 서비스업과 신소비 대형주 등으로 순환매가 강화될 수 있다. **다섯째,** 중국/홍콩 증시 배당주(금융/국유기업)의 기회는 2025년 대비 개선될 수 있다. 2/4분기와 4/4분기 각 대내외 불확실성 확대 국면과 채권 강세 전환(국채금리)에 따라 단기 전략에 활용할 수 있다.
- **Top-Down 측면에서 선정한 2026년 중국/홍콩 증시 유망 업종(테마)과 탑픽은 다음과 같다(17-18번 ETF/종목 테이블 참고) .**
- **①정책 수혜주(15차 5개년 계획) :** 2026년 중국 정책 수혜주는 상반기에는 15차 5개년 계획(2026-2030년)이 주도하는 공급(기술/인프라) 분야에 집중, 하반기에는 민간 부문의 수요가 가세하는 내수 분야로 확장이 예상된다. 정책 지원과 민간 부문 동반 확장 수혜가 예상되는 **중국 AI+(SW/인프라/로봇), 원전, 항공우주, 심해(해양), 증권 업종을 주목한다.**
- **②미중 기술-전략안보 대립 :** 2026년 미중 대립은 2025년 '관세' 분야에서 '기술-전략안보' 분야로 전면적인 확산이 예상된다. 새로운 대립 영역에서 중국은 자국 생산력과 공급망 우위 및 전략적 인내를 바탕으로 더 공격적인 포지션이 예상된다. 기술 자립과 공급망 고도화 의지가 강하다는 점에서 **중국 반도체(소부장), 희토류, 방산 업종과 대장주를 계속 주목한다.**
- **③민영기업 CapEx 반등과 해외진출 2.0 :** 2026년 중국은 약 5년만에 민영 기업(신흥 산업 및 대형 빅테크)이 주도하는 CapEx 사이클이 예상되며, 무역전쟁 1기(2018년-2024년)에 이어 '해외 진출 2.0' 시대의 개막이 예상된다. 2026년 중국 1등 민영 기업은 정부 규제 완화를 배경으로 대내외 부채 확장이 재개되고, 상반기 AI 투자에서 하반기에는 非AI 인프라 및 전통 제조업 확산이 예상된다. 2026년 중국 CapEx 확장의 수혜는 **'중국 민영 기술주 10 조합'(알리바바/텐센트/샤오미/CATL/BYD 등), 업종은 배터리, 전기차, 기계장비, 제약바이오, 인터넷(홍콩) 업종을 주목한다(이슈 18번 테이블).**
- **④반내권/시클리컬 :** 2026년 새로운 공급 개혁 사이클(반내권:反内卷)이 본격화되면서 PPI 상승세가 점차 가속화될 예정이다. 2026년 중국 공급 개혁과 리플레이션 전환 및 역(逆)글로벌화 환경은 중국 범 시클리컬 업종의 새로운 수급 균형과 대형주 재무제표 개선을 촉진할 수 있다. **중국 철강, 비철금속, 태양광 업종을 주목한다.**
- **⑤소비주 아이디어 :** 중국 소비 시장은 펜데믹 이후 비관론에도 불구하고 구조적인 내부 동력(내수 부양+인적 투자+규모의 경제)을 기반으로 중국/글로벌 실질GDP 성장률을 상회하는 회복세가 예상된다. 2026년 중국 소비주 투자는 여전히 내구재와 고가소비가 아닌 서비스 소비 확장, 새로운 소비 패턴 변화(플랫폼/가성비/정서), 부동산 사이클 안정 등에 집중해야 한다. **중국 신소비 1등주(IP/화장품/쥬얼리), 외식, 컨텐츠, 관광, 소비자 가전 업종을 주목한다(이슈 18번 테이블).**

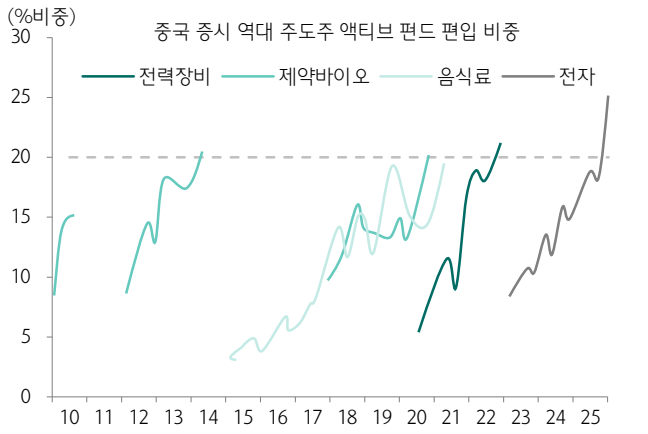
## 하이라이트 & 이슈 Chart

### 이슈 1. 중국 성장주/가치주 상대강도 vs 성장-가치 ROE



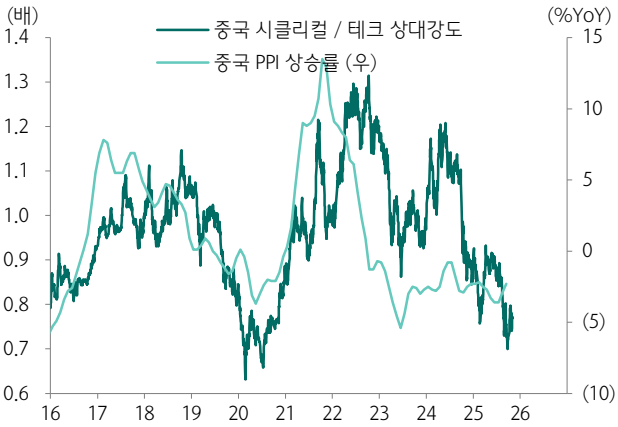

자료: Wind, 하나증권

### 이슈 2. 중국증시 액티브 펀드의 역대 주도주 편입 비중 추이 : 역대 20%가 상단 역할



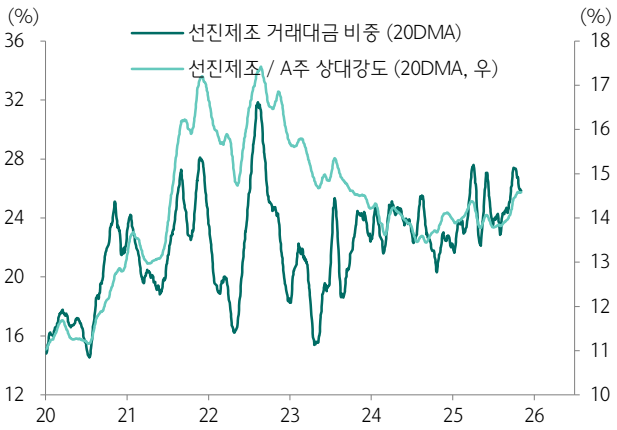

자료: Wind, 하나증권

### 이슈 3. 중국증시 시클리컬/테크 주가 상대강도 VS PPI 상승률




자료: Wind, 하나증권

### 이슈 4. 중국증시 선진제조 테마지수 거래대금 vs 상대주가 추이



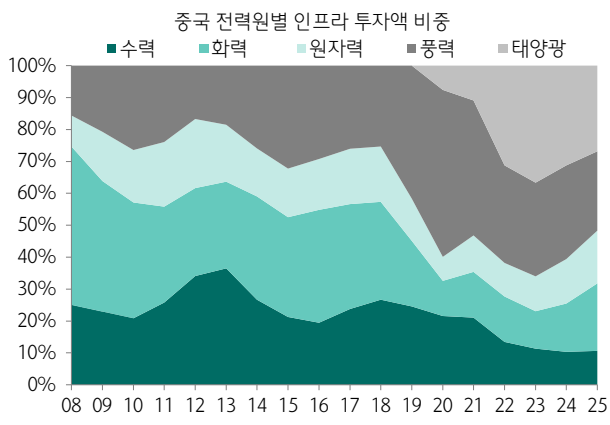

주 : 선진제조 테마는 친환경, 전자, 조선, 비철금속 등 대표주 구성
자료 : Wind, 하나증권

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

| 산업 | 세부 업종 | 14차 5개년 계획 대비 주요 변화 |
|---|---|---|
| 전통 산업 | • **광업, 야금, 화학, 경공업, 섬유, 기계, 조선, 건축** | • 산업체인·공급체인 현대화 수준 제고<br>• 산업체인의 자주적 통제 수준 강화 강조 |
| 신흥 산업 | • **신에너지, 신소재, 항공우주 (유지), 저공경제 (신규)** | • **기존 차세대 IT, 바이오테크, 첨단장비, 전기 차, 친환경·환경보호, 해양 장비 제외** |
| 미래 산업 | • **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** |
| 과학 기술 | • **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 |

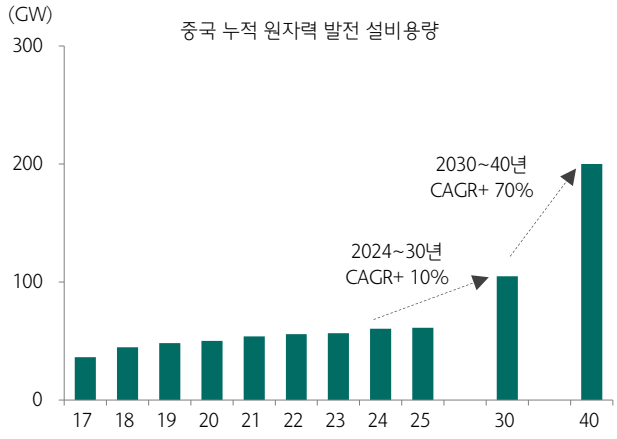
자료 : 하나증권 종합

### 이슈 6. 중국 전력원별 인프라 투자액 비중 : 원전과 화력 비중 다시 빠르게 상승중



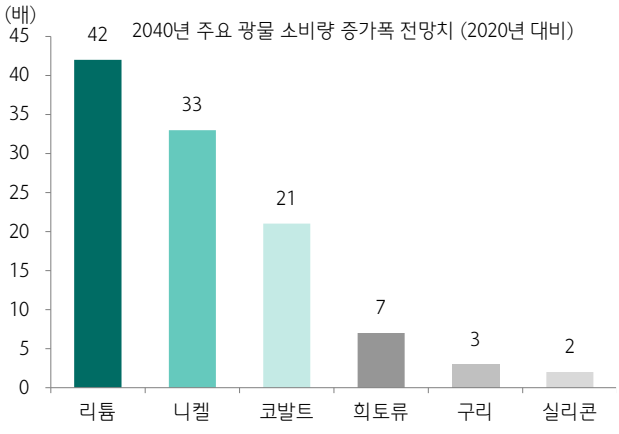

자료 : Wind, 하나증권

### 이슈 7. 중국 원자력 발전 누적 설비 용량 (2017년-2040년 전망)



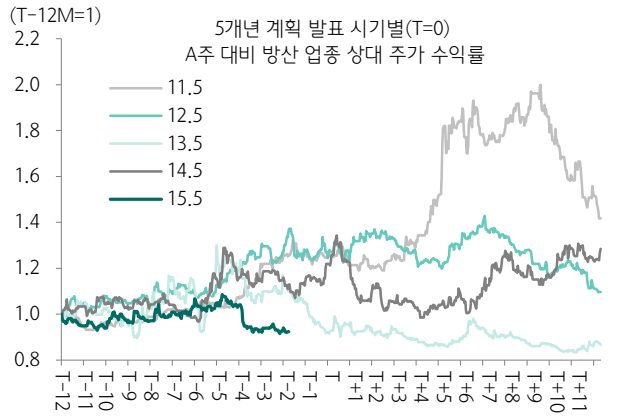

자료 : CNEA, BofA, 하나증권

### 이슈 8. 2024년 주요 광물 소비량 증가폭 전망치 (2020년 대비)




자료 : Wind, 하나증권

### 이슈 9. 중국 5개년 계획 발표 시기 방산 업종 주가 수익률



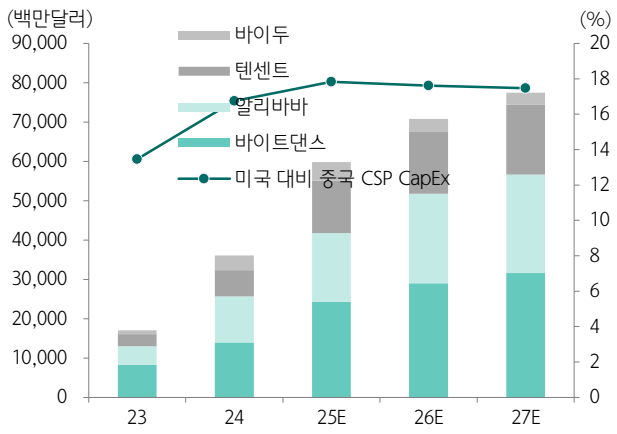

자료 : Wind, 하나증권

### 이슈 10. 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<br>• Primarius |
| 장비 기구 | 47% | 18% | 26% | 3% | 3% | 1% | • Naura<br>• SiCarrier<br>• SMEE |
| 소재 | 9% | 6% | 12% | 18% | 28% | 18% | • CETC<br>• SMIC |
| 웨이퍼 생산 | 10% | 8% | 17% | 17% | 18% | 24% | • Huawei<br>• SMIC<br>• YMTC |
| ATP | 3% | 3% | 6% | 9% | 28% | 30% | • JCET<br>• Tongfu |
| 최종 소비자 | | | | | | | • SMIC, YMTC |

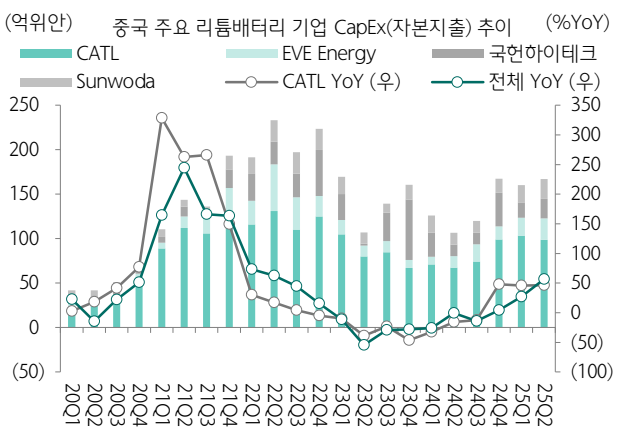
자료: BCG, IISS, SIA, Wind, 하나증권

### 이슈 11. 2026년 중국 민영 빅테크 기업이 주도하는 CapEx 사이클 확장



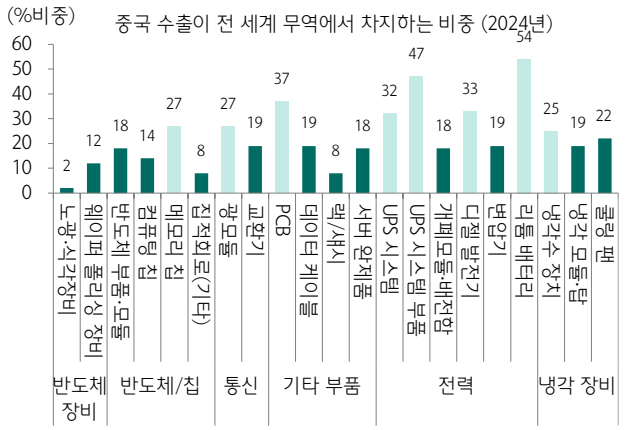

자료: Wind, 각 사 자료, Goldman Sachs Global Investment Research, 하나증권

### 이슈 12. 중국 주요 리튬배터리 기업 CapEx 추이



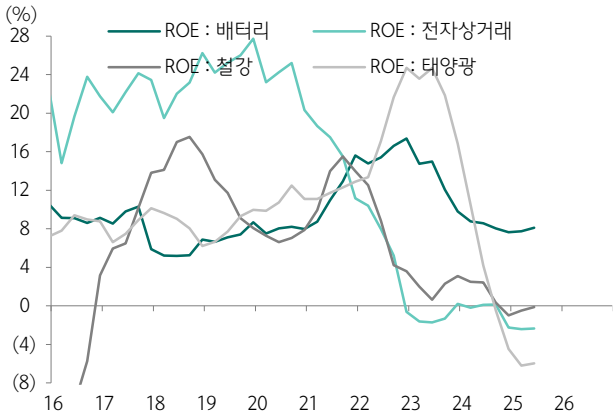

자료 : Wind, 하나증권

**이슈 13. AI 밸류체인 품목 중 중국 수출이 글로벌에서 차지하는 비중**



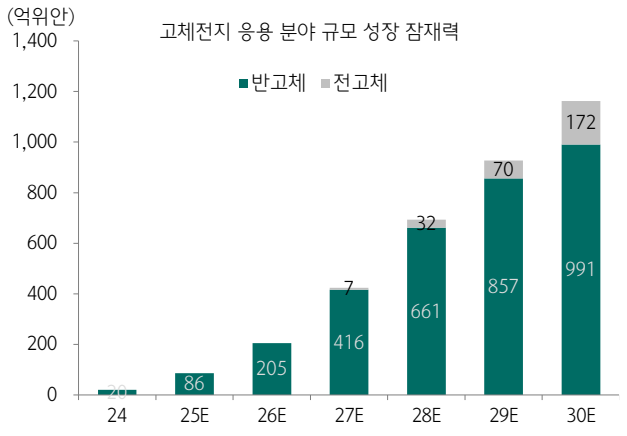

자료: Wind, 하나증권

**이슈 14. 중국 업종별 ROE : 배터리 VS 전자상거래 VS 철강 VS 태양광**



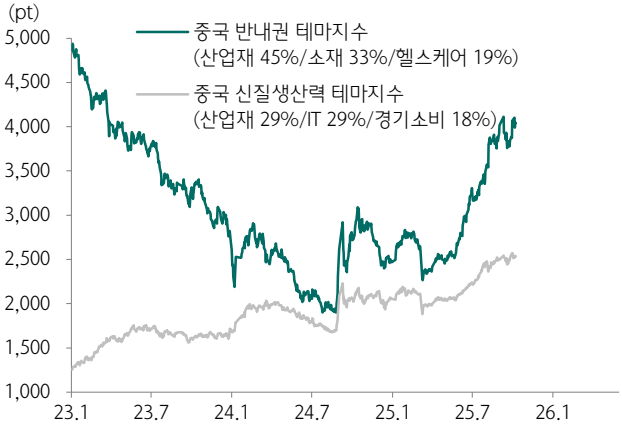

자료 : Wind, 하나증권

**이슈 15. 중국 고체전지 응용 분야 규모 성장 잠재력**




자료 : Wind, 하나증권

**이슈 16. 중국증시 반내권, 신질생산력 테마지수 : 공급개혁과 선진제조 기업**




자료 : Wind, 하나증권

**이슈 17. 국내 투자 가능한 중국/홍콩증시 상장 업종/테마 ETF 리스트**

| 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 |

주: 25년 10월 31일 기준
자료 : Wind, 하나증권

**이슈 18. 유망 업종/테마 종목 리스트 (하나증권 글로벌 매크로전략팀)**

| 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 | |
| | 메이탄 | 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 |
| 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 | 38 | |
| | Lingyi iTech | 002600.SZ | 소비가전 | 스마트 제조 서비스 및 솔루션을 제공 업체 | 46 | 34 | 91 | O |
| 반내권/ 선진 제조 | DAQO ENERGY | 688303.SH | 태양광 | 중국 고순도 폴리실리콘 업체 | (55) | 47 | 28 | |
| | JA SOLAR | 002459.SZ | 태양광 | 태양광 모듈, 전지 제품 개발 회사 | (14) | 29 | 4 | O |
| | HOSHINE실리콘 | 603260.SH | 화학 제품 | 세계 최대의 금속 실리콘 생산업체 중 하나 | 53 | 27 | (10) | O |
| | CONCH시멘트 | 0914.HK | 시멘트 | 중국 본토 최대의 시멘트 제조 회사 | - | - | 23 | O |
| | JCCL | 600362.SH | 산업 금속 | 주로 구리의 채굴, 제련, 가공에 종사하는 중국계 회사 | 18 | 17 | 99 | O |
| | 양광전원 | 300274.SZ | 태양광 | 태양광, 풍력 및 ESS 글로벌 기업 | 28 | 24 | 177 | |
| | SUNWODA | 300207.SZ | 배터리 | 글로벌 리튬 이온 배터리 모듈 기업 | 31 | 24 | 62 | |
| | EVE Energy | 300014.SZ | 배터리 | 배터리 제품의 개발, 제조 및 유통에 종사하는 중국 기반 회사 | 37 | 23 | 81 | |
| | CATL | 300750.SZ | 배터리 | 세계적인 배터리 시스템 공급업체 | 26 | 21 | 50 | |
| | 우시앱텍 | 603259.SH | 의료 서비스 | 중국의 제약 아웃소싱 기업 | 20 | 20 | 80 | O |
| 항공 우주 | 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 | 600938.SH | 석유·가스 채굴 | 중국의 국영 석유, 천연 가스 기업 | 10 | 9 | 1 | O |
| | 대금중공 | 002487.SZ | 풍력 발전 | 풍력 발전 장비를 제조하는 중국 기반의 회사 | 30 | 22 | 150 | O |
| 핵융합 | 서부초전도체 | 688122.SH | 항공 장비 | 고급 티타늄 합금 재료, 초전도 재료, 고성능 초합금 재료 기업 | 49 | 41 | 83 | |
| 반도체 /IDC | 연창광전 | 600363.SH | 소비가전 | 중국 반도체 레이저 및 고온 장비 시리즈 연구개발 및 생산 기업 | 50 | 40 | 29 | O |
| | 북방화창 | 002371.SZ | 반도체 | 중국 반도체 장비 매출액 1위 기업 | 40 | 31 | 39 | O |
| | 선난서키트 | 002916.SZ | 전자 부품 | PCB의 설계, 개발 및 제조에 종사하는 중국 기반 회사 | 46 | 33 | 131 | O |
| | 폭스콘 | 601138.SH | 소비가전 | 통신 네트워크 및 클라우드 서비스 장비, 정밀 공구, 산업용 로봇 기업 | 44 | 29 | 255 | O |
| AI+ | Kingsoft | 688111.SH | S/W 개발 | 중국 선도적인 오피스 소프트웨어 및 서비스 제공업체 | 89 | 74 | 26 | |
| | HUNDSUN | 600570.SH | S/W 개발 | 주로 금융 기관 S/W 제품 및 서비스 및 금융 데이터 제공 업체 | 50 | 43 | 12 | O |
| | iFlytek | 002230.SZ | S/W 개발 | 스마트 음성 및 인공지능 개발 기업 | 142 | 100 | 15 | O |
| SW AI 응용 | 넷이즈 | 9999.HK | 게임 | 온라인 PC 및 모바일 게임, 광고/이메일, 전자상거래 플랫폼 개발 기업 | 18 | 16 | 63 | O |
| | 고어텍 | 002241.SZ | 소비가전 | 중국 음향 부품 기업, AR/VR 디바이스 강자 | 35 | 28 | 29 | O |
| 자율 주행 | WeRide | WRD.O | S/W 서비스 | 자율주행 기술 개발 기업 | (19) | (24) | (23) | O |
| | 호라이즌 | 9660.HK | 자동화 장비 | ADAS 및 자율주행솔루션 제공업체 | (44) | (92) | 142 | O |

주: 25년 10월 31일 기준

자료 : Wind, 하나증권

## 중국증시 Key Data (주간)

**중국 주간 산업가격 지표 모니터링**

| | 지표 (주간) | 전기비 (WoW) | | 11월 (MTD) | 전년비 (YoY) | | | 업데이트 날짜 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | WoW (금주) | WoW (전주) | | 10월 | 9월 | vs 2019 (%) | |
| 생산 | **고로 가동률** | **(3.5)** | 0.6 | - | 3.4 | 6.7 | - | 10/31 |
| | **코크스 가동률** | **(1.2)** | (1.9) | - | 1.4 | 6.2 | - | 10/31 |
| | 지역난방 (산둥성) | **2.4** | (1.8) | 1.4 | (1.9) | 2.4 | (20.7) | 11/05 |
| | 댐 방류량 (삼협댐) | **(30.3)** | (1.9) | (34.1) | 165.7 | 187.9 | 6.0 | 11/06 |
| 수출입 | **BDI (수입)** | **4.0** | (3.6) | (0.2) | 19.8 | 8.1 | 68.8 | 11/06 |
| | **CDFI (수입)** | **1.8** | (3.8) | (1.9) | 3.0 | (7.7) | 43.5 | 11/06 |
| | **CCFI (수출)** | **2.9** | 2.0 | - | (29.4) | (37.0) | - | 10/31 |
| | **SCFI (수출)** | **10.5** | 7.1 | - | (35.5) | (47.1) | - | 10/31 |
| 건설/건축 | **건축용 강재 거래량** | **22.3** | (14.4) | (2.5) | (17.1) | (17.3) | - | 11/06 |
| | **조강 생산량** | **(9.8)** | (0.9) | - | (5.6) | 1.9 | - | 10/31 |
| | 철근 재고 (주요도시) | **(1.5)** | (4.1) | - | 51.9 | 39.2 | - | 10/31 |
| | 아스팔트 설비 가동률 | **(5.7)** | 1.3 | (10.6) | 15.7 | 32.3 | (45.2) | 11/05 |
| | 시멘트 재고비율 | **4.9** | 1.7 | - | 0.9 | (5.6) | - | 10/31 |
| | 밀링머신 가동률 | **(0.1)** | (2.8) | - | (11.4) | (11.3) | - | 10/30 |
| 부동산 | **30대도시 주택거래** | **1.0** | (0.5) | 23.6 | (21.0) | 0.5 | (55.6) | 11/02 |
| | **1선 도시** | **(14.4)** | 1.3 | 2.8 | (27.5) | 4.7 | (54.6) | 11/02 |
| | **2선 도시** | **18.7** | (0.3) | 45.7 | (11.9) | 4.8 | (48.7) | 11/02 |
| | **3선 도시** | **(15.9)** | (2.6) | 4.6 | (28.1) | (12.0) | (68.2) | 11/02 |
| | **기존주택 공시가격** | **(0.2)** | (0.2) | - | (6.2) | (6.2) | - | 10/27 |
| | **기존주택 매물량** | **0.2** | (12.6) | - | (88.2) | (75.5) | - | 10/27 |
| | 100대도시 토지 거래 면적 | **26.2** | 66.0 | 97.9 | (15.4) | (5.8) | (9.5) | 11/02 |
| | 100대 도시 토지가격 프리미엄률 | **(3.3)** | 28.7 | 1.8 | (0.5) | (36.7) | (71.9) | 11/02 |
| 자동차 | **타이어(세미스틸) 가동률** | **0.4** | (0.4) | 10.7 | (14.6) | (8.3) | 3.7 | 11/06 |
| | 타이어(스틸) 가동률 | **0.2** | (0.4) | 9.4 | 8.0 | 10.5 | (12.6) | 11/06 |
| 화학 의류 소비 | **PTA 가동률** | **(0.9)** | 3.2 | 1.1 | (5.7) | (8.2) | (10.6) | 11/06 |
| | 폴리에스테르 가동률 | **2.0** | 0.0 | 2.4 | (7.2) | (3.8) | (6.8) | 11/06 |
| | 직조기 가동률 | **(1.3)** | (7.2) | - | - | - | - | 04/17 |
| | 지하철 이용 | **(0.5)** | 0.7 | 2.4 | (0.0) | 2.6 | 28.5 | 11/05 |
| PPI | **RJ/CRB** | **0.5** | 1.8 | 1.9 | 4.9 | 8.8 | 97.4 | 11/05 |
| | **중국 상품가격 종합지수 (남화)** | **(0.7)** | 0.5 | 0.1 | (7.7) | (0.5) | 55.3 | 11/06 |
| | 브렌트유 | **(2.2)** | (0.7) | 0.1 | (14.3) | (8.5) | 52.0 | 11/06 |
| | 구리 | **(4.1)** | 4.5 | (0.0) | 10.7 | 6.8 | 51.4 | 11/05 |
| | 알루미늄 | **(1.6)** | 2.8 | 3.2 | 6.2 | 7.4 | 47.6 | 11/05 |
| | 철광석 | **(3.7)** | 3.7 | (0.6) | 0.7 | 13.2 | (7.7) | 11/06 |
| | 코크스 | **(1.2)** | 5.4 | 5.5 | (14.2) | (9.5) | (5.6) | 11/06 |
| | 철근 | **(3.0)** | 1.7 | (0.8) | (10.2) | (1.4) | (20.8) | 11/06 |
| | 시멘트 | **0.8** | **(0.4)** | (0.2) | (19.6) | (11.0) | (33.1) | 11/05 |
| CPI | **농산품 도매가격 종합지수** | **0.2** | 2.5 | 3.9 | (7.8) | (11.0) | 6.0 | 11/06 |
| | **이우시장 소형 공산품가격** | **0.1** | (0.2) | - | - | - | - | 06/29 |
| | 돈육 | **0.6** | 1.9 | (0.2) | (27.2) | (26.3) | (54.2) | 11/06 |
| | 계란 | **(2.4)** | (0.9) | (3.4) | (27.6) | (24.7) | (5.4) | 11/06 |
| | 채소 | **0.9** | 7.4 | 10.3 | (10.0) | (18.7) | 28.5 | 11/06 |
| | 과일 | **(3.7)** | 1.8 | 0.2 | (2.7) | (5.3) | 25.7 | 11/06 |
| | 소고기 | **0.0** | (0.2) | 0.3 | 8.0 | 6.7 | (12.3) | 11/06 |
| | 양고기 | **0.9** | 0.5 | 1.5 | 5.3 | 3.6 | (8.7) | 11/06 |
| | 닭고기 | **2.0** | (1.0) | (0.1) | (1.9) | (1.9) | 9.0 | 11/06 |

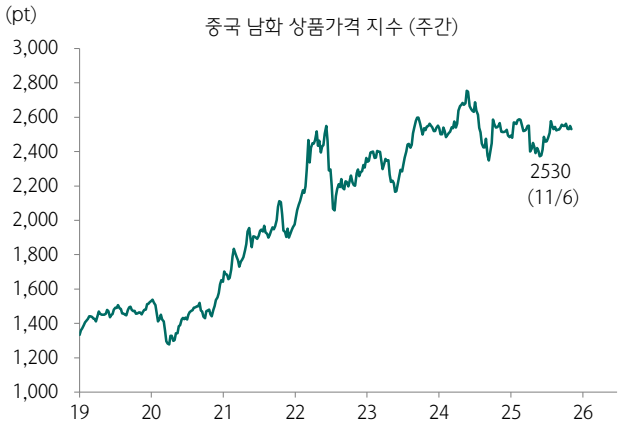
중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

자료 : CEIC, Wind, 하나증권

**도표 1. 동향 점검 : 연료탄 가격 상승**

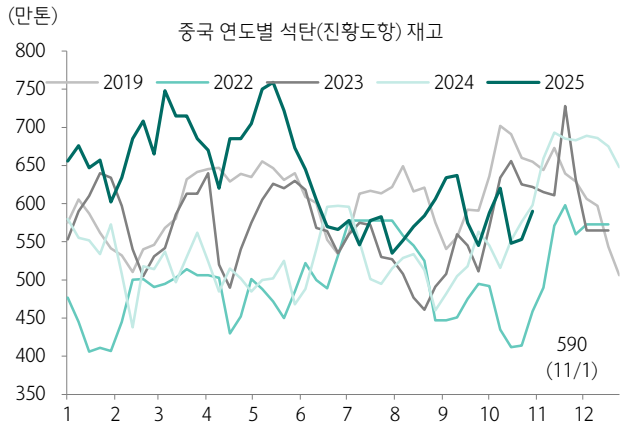
자료: Wind, 하나증권

**도표 2. 동향 점검 : 남화 상품가격 하락**



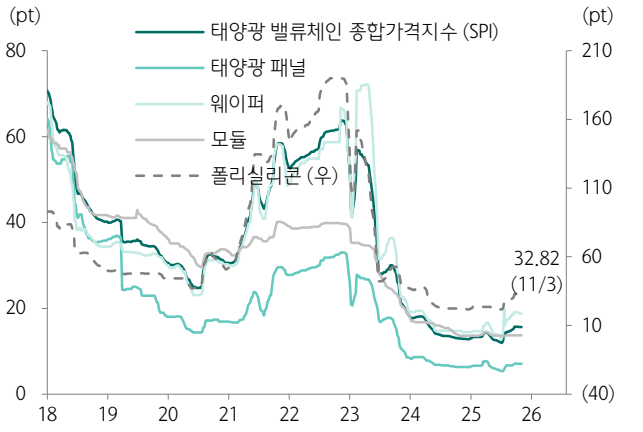

자료: Wind, 하나증권

**도표 3. 동향 점검 : 11월 1주차 석탄 재고 감소**



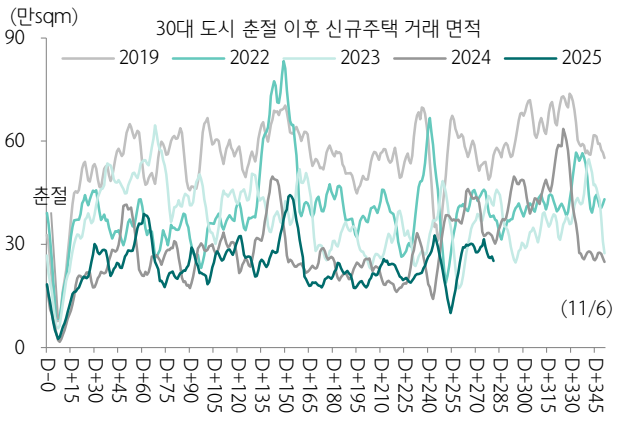

자료: Wind, 하나증권

**도표 4. 동향 점검 : 태양광 밸류체인 상승**



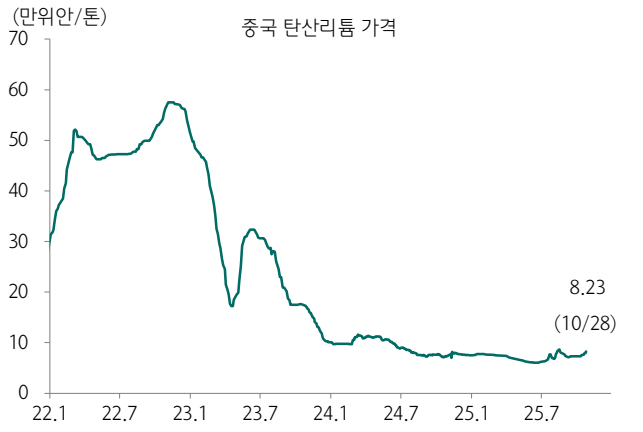

자료: Wind, 하나증권

**도표 5. 동향 점검 : 30대 도시 주택 거래 면적 증가**



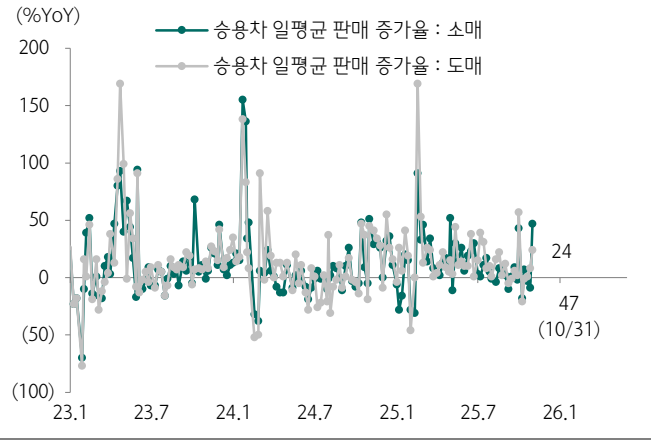

자료: Wind, 하나증권

**도표 6. 동향 점검 : 중국 탄산리튬 현물 가격 상승**



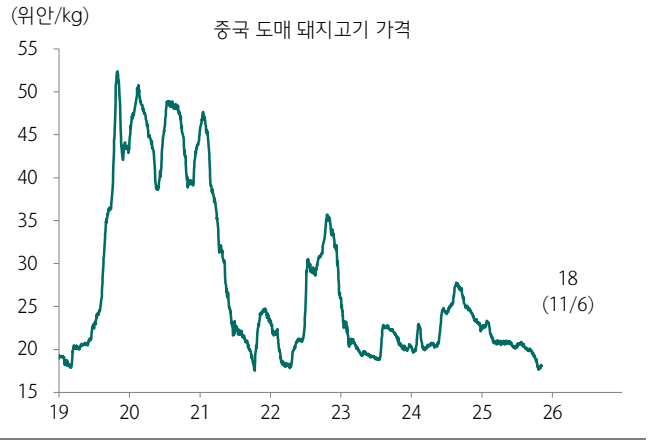

자료: Wind, 하나증권

**도표 7. 동향 점검 : 승용차 일평균 소매 판매 증가율 상승**



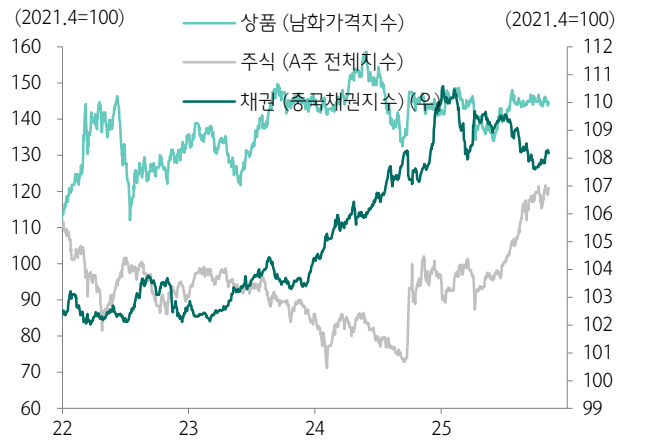

자료: Wind, 하나증권

**도표 8. 동향 점검 : 중국 돈육 도매 가격 상승**



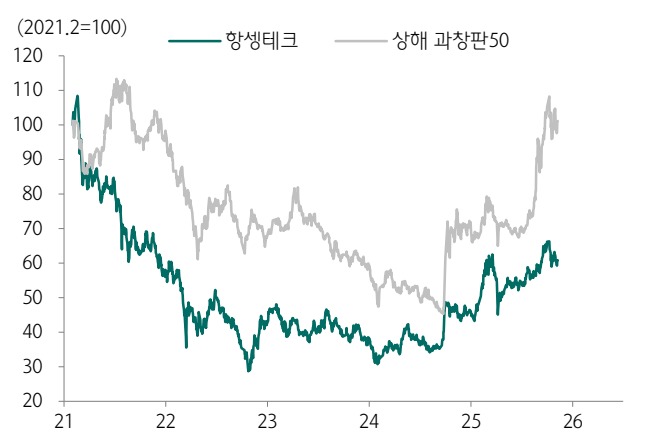

자료: Wind, 하나증권

**도표 9. 동향 점검 : 주식 상승, 상품가격, 채권 하락**



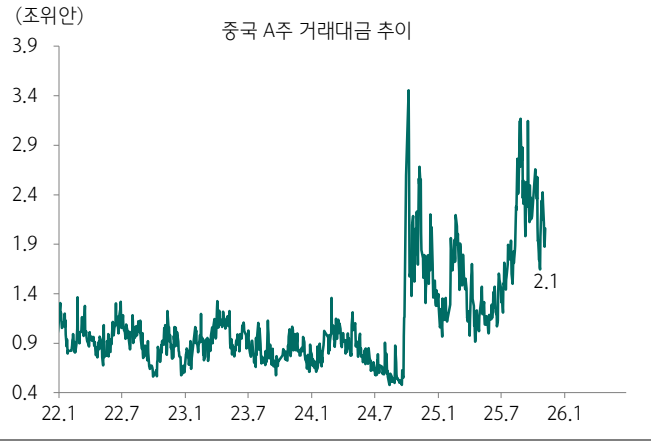

주 : 2025년 11월 6일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 10. 동향점검 : 본토 성장지수와 홍콩 소비/빅테크 간극 확대**



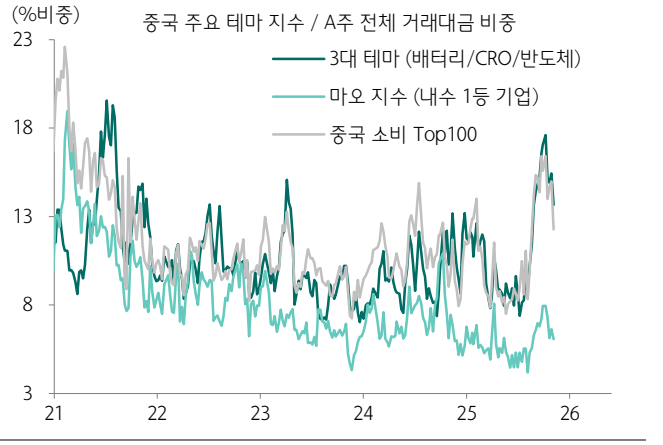

주 : 2025년 11월 6일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 11. 동향 점검 : 본토 거래대금 1조위안 상회**



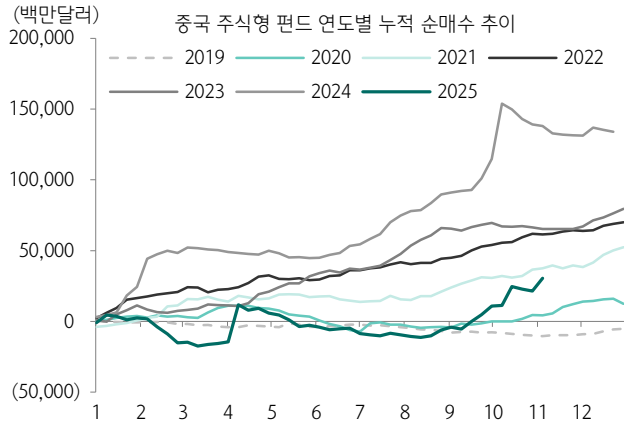

주 : 2025년 11월 6일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 12. 동향 점검 : 3대 성장주 테마 수급 집중도 하락**



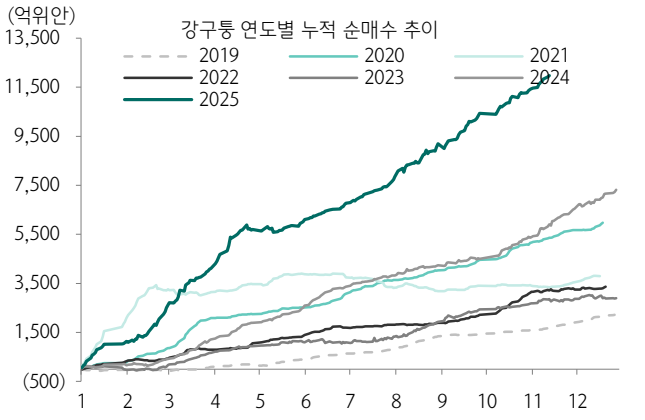

주 : 2025년 11월 6일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 13. 동향 점검 : 중국증시 주식형 펀드 순매수 강화**



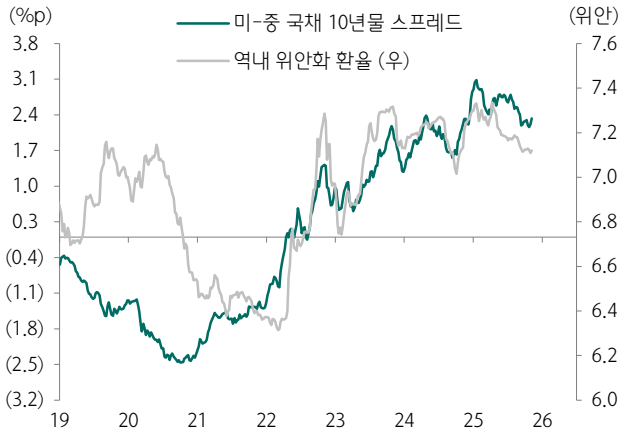

주 : 2025년 11월 5일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 14. 동향 점검 : 강구통 자금 순매수 강화**



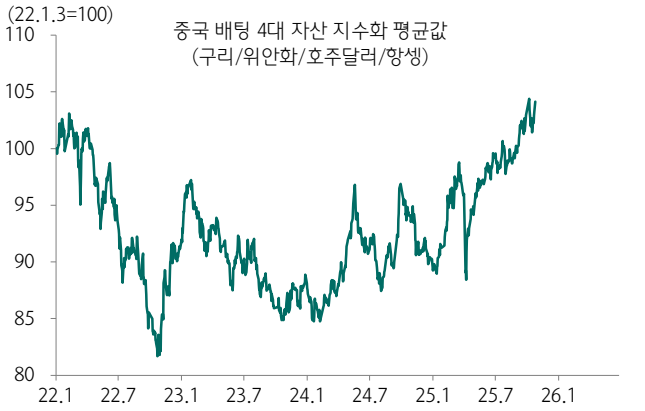

주 : 2025년 11월 6일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 15. 동향 점검 : 미중 금리차 100bp 상회, 위안화 환율 강세**



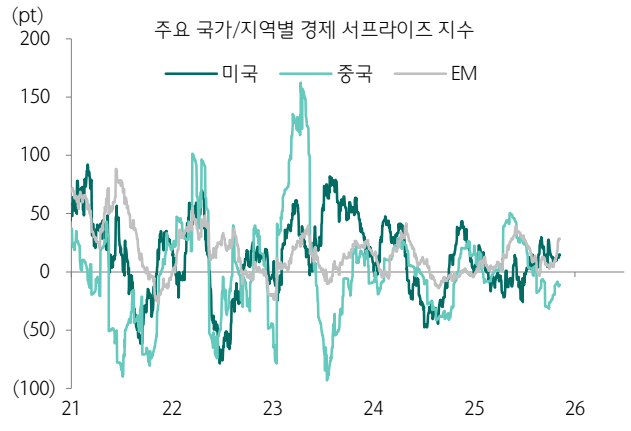

주 : 2025년 11월 6일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 16. 동향 점검 : 중국 배팅 4대 자산군 추이 상승**




자료: Wind, 하나증권

**그림 17. 동향 점검 : 중국 경제 서프라이즈 지수 상승**



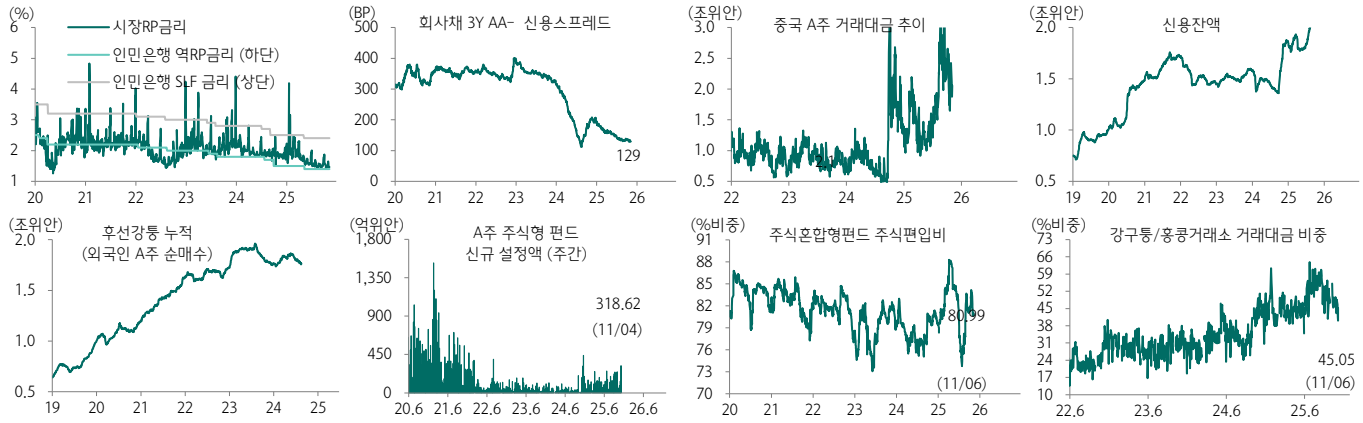

주 : 2025년 11월 6일 기준
자료: Wind, 하나증권

**그림 18. 동향 점검 : 전기장비, 음식료 증가율 상승**

주 : 2025년 11월 6일 기준
자료: Wind, 하나증권

## 중국증시와 상품 시장 Performance (주간)

**도표 19. 중국증시 정책/유동성/수급/투자심리 모니터링 : 신규 설정액/강구통 확대, 거래대금/RP금리/신용스프레드/신용잔액/주식혼합형펀드 축소**

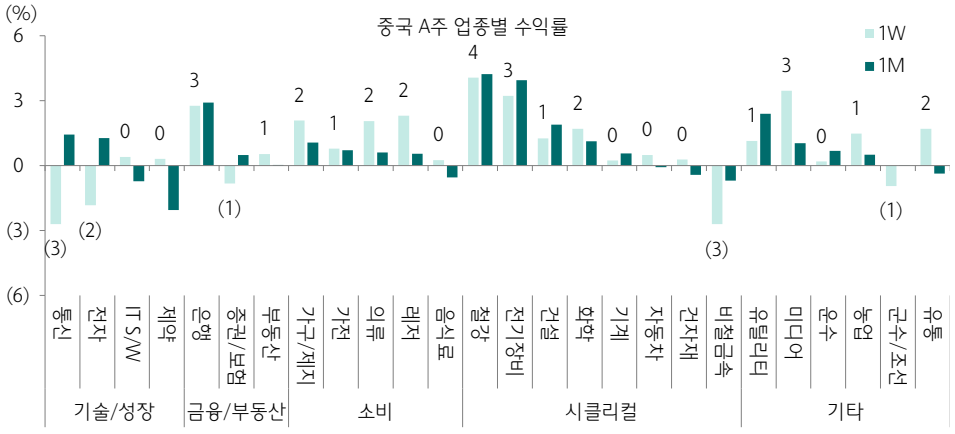



자료: Wind, CEIC, 하나증권

철강(+4%), 미디어(+3%), 전기장비(+3%) 아웃퍼폼

비철금속(-3%), 통신(-3%), 전자(-2%) 언더퍼폼

**도표 20. 중국 A주 주요 업종 수익률**

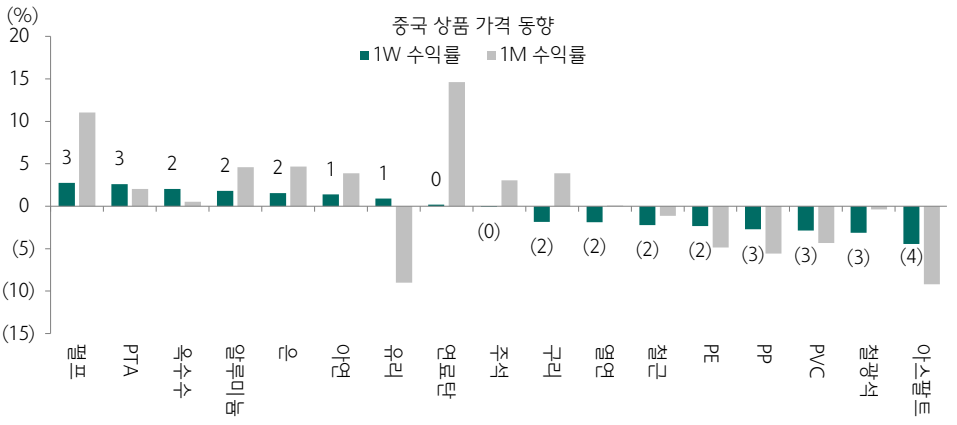



주 : 2025년 11월 6일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

상품가격은 펄프, PTA, 옥수수, 알루미늄, 은, 아연, 유리, 연료탄 상승

아스팔트, 철광석, PVC, PP, PE, 철근, 열연, 구리, 주석 하락

**도표 21. 중국 상품선물 가격 동향**

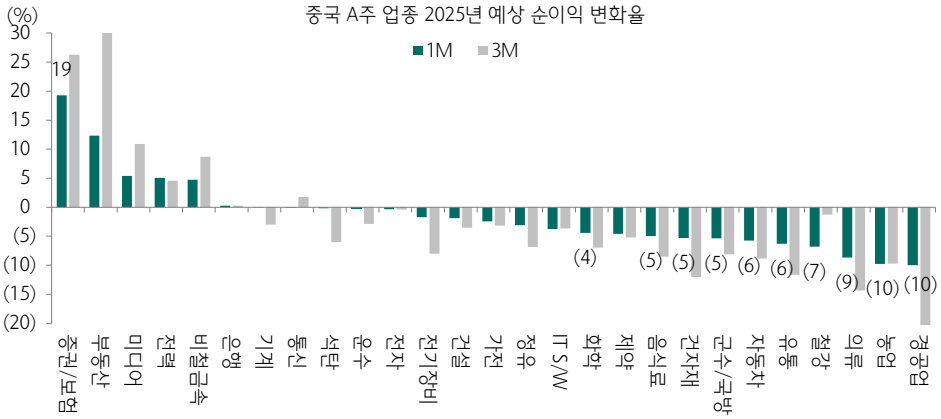



주 : 2025년 11월 6일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

## 중국 A주와 MSCI China 주요 업종 이익/매출 추정치 변화 (주간)

최근 1개월 순이익 전망치 상향은 증권/보험, 부동산, 미디어 순

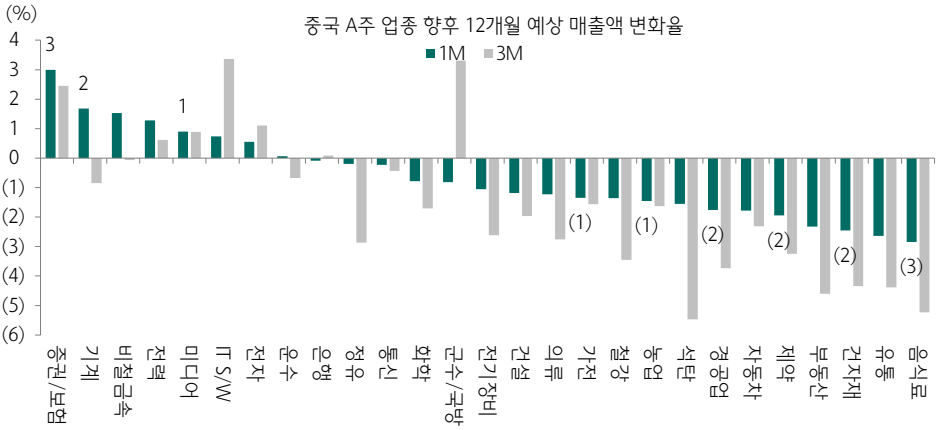
**도표 22. 중국 A주 2025년 예상 순이익 변동**




주 : 2025년 11월 6일 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

최근 1개월 매출 전망치 상향은 증권/보험, 기계, 비철금속 순

**도표 23. 중국 A주 2025년 예상 매출액 변동**




주 : 2025년 11월 6일 기준, 업종은 A주 중신(中信) 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.