2026 RESEARCH FORUM

하나TV
하나증권

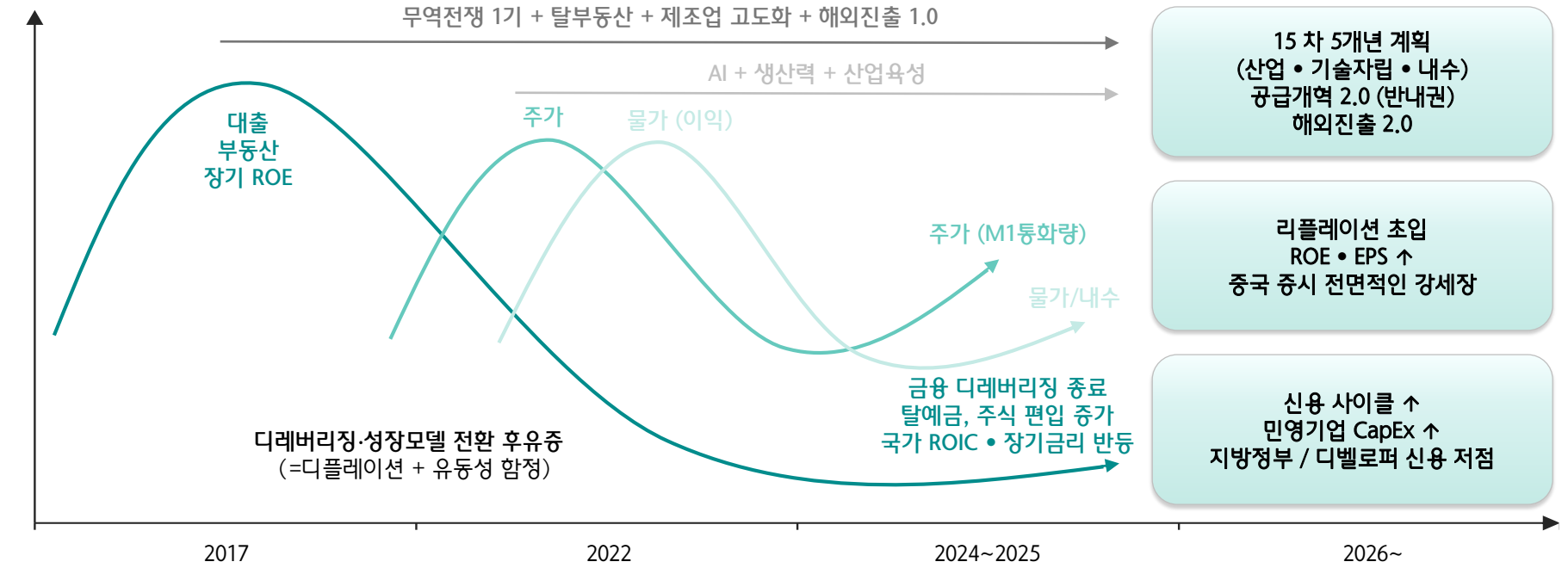
중국 전략 | 중국/신흥국전략 김경환

중국 공수전환, 이제 공격이다

하나증권

중국 공수전환, 이제 공격이다

- 중국 자산 투자는 구조적-사이클 관점에서 더 공격적인 시각 필요 : 산업 고도화 성과, 미중 관계 자립, 주식 시대 개막 반영
- 장기 국가 전략(15/5 계획)과 미중 관계 더 공세적인 포지션 전환, 2026년 경기 진폭보다 장기 침체 탈출 5대 사이클 주목
- '공격(사이클/산업 경쟁력) 잘하는 수비수(낮은 주식비중/정책 일관성)' → 2026년 '유동성-기술-이익' 삼박자 전면적인 강세장

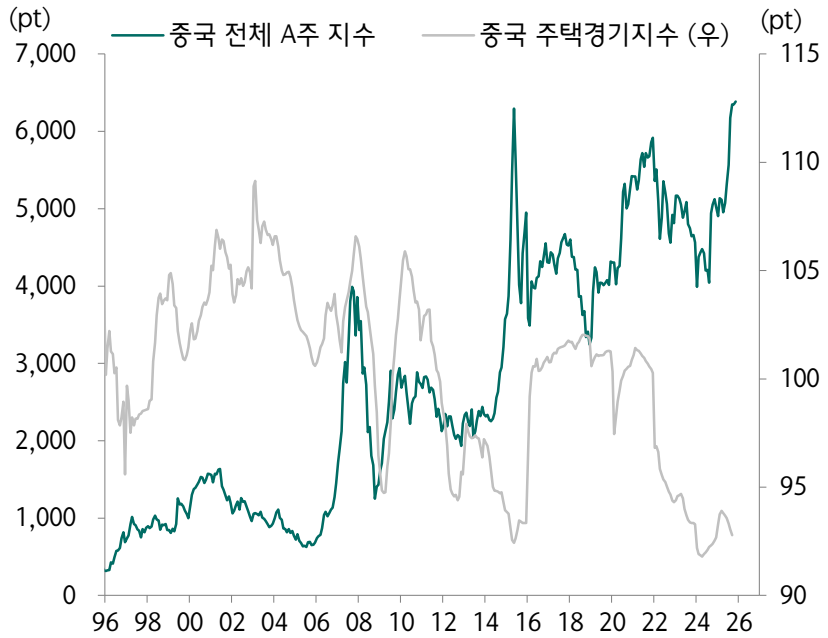


자료: 하나증권

[공격 타이밍] 2025년 수비 성공, 2026년 공격 타이밍 도래

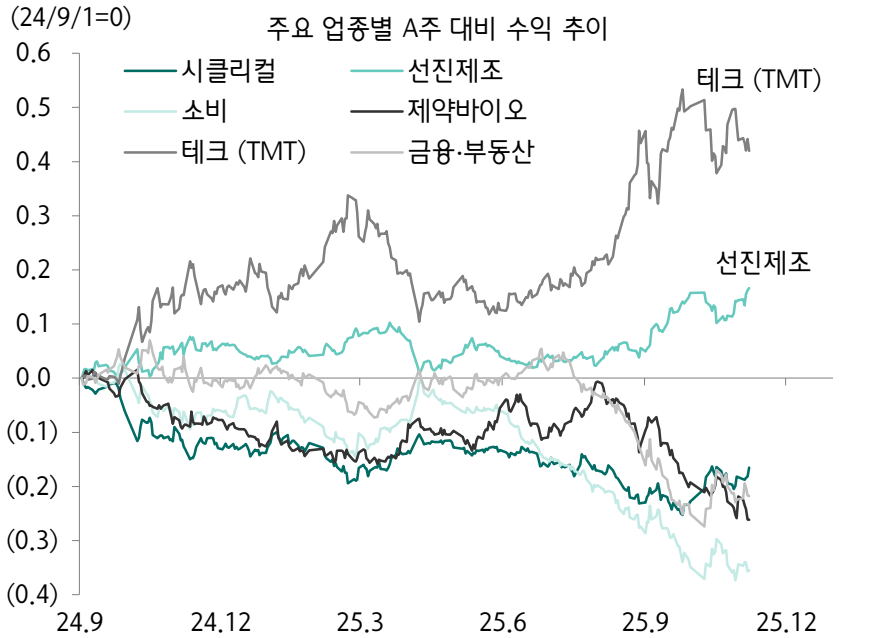
- 2026년 중국 국가 전략은 수비에서 공격으로 전환, 중국 자산 투자는 구조적-사이클 관점에서 역시 공격적인 시각으로 전환 필요
- 2025년 중국은 성장모델 전환 후유증과 유동성 함정 탈출 시사. 또한, 산업 고도화 성과, 미중 관계 자립 희망, 주식 시대 개막을 반영
- 중국 주식은 20년래 최초로 주택 가격과 디커플링 유지, 주식시장은 경기와 괴리 불구 테크 및 선진 제조업 시총 빠르게 상승

중국증시 전체 A주 지수 VS 중국 주택경기지수 : 이례적인 디커플링



자료: Wind, 하나증권

중국증시 업종/테마별 상대 수익률

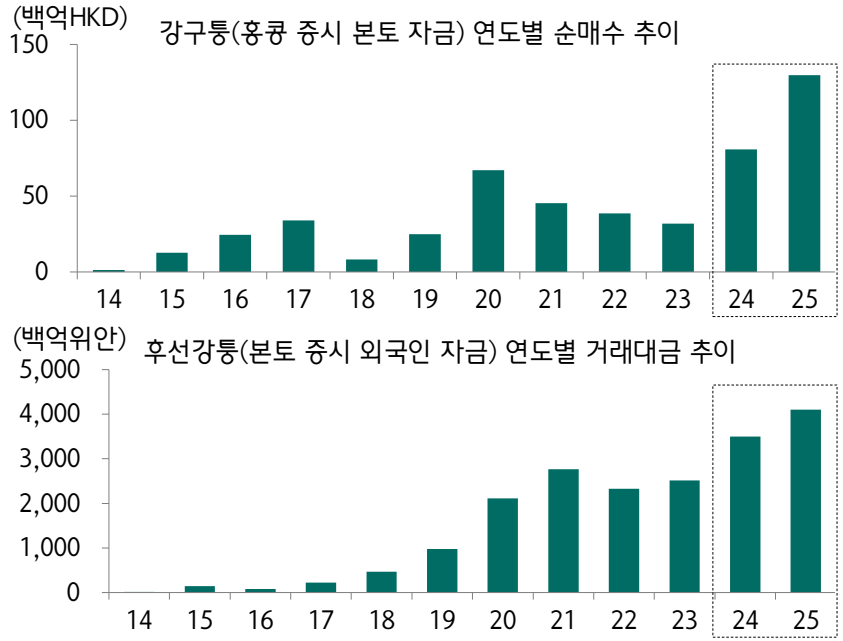


자료: Wind, 하나증권

[공격 타이밍] 수비력은 국가 확신 강화와 비관론의 해소, 성장모델 전환 후유증 적응,

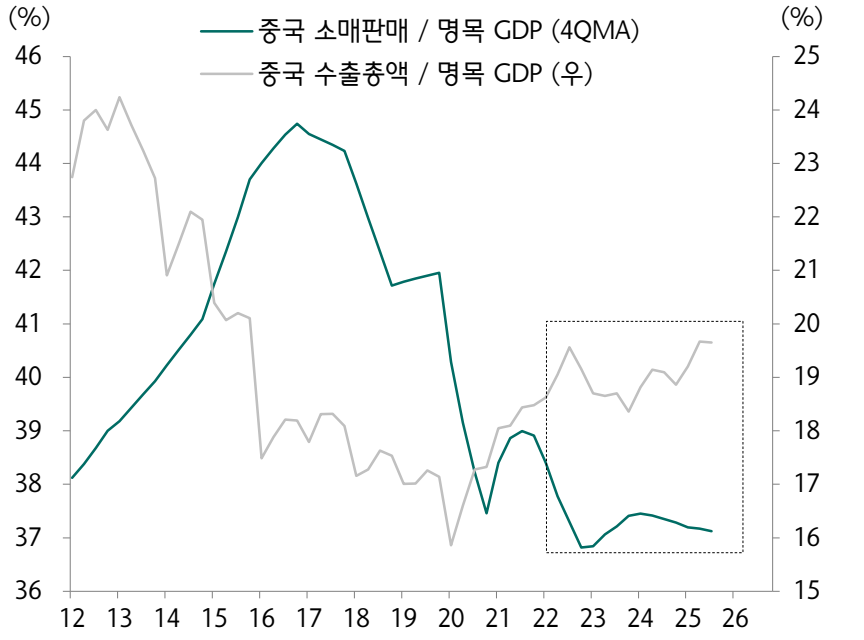
- 중화권 증시 강구퉁(본토의 홍콩 투자)과 후선강퉁(외국인의 본토 투자) 거래대금-순매수는 역대 최고치 경신
- 본토의 홍콩 투자는 정책 효과 및 국가 확신(유동성/산업/자산배분), 외국인의 본토 투자는 비관론 해소와 경쟁력 회복 상징
- 거시경제 비관론 정점 통과 : 부동산 밸류체인의 역성장 기여도 저점 확인, 공급과 내수 불균형 해소 위한 장기 방향성 설정

중국/홍콩 증시 연도별 강구퉁 순매수, 후선강퉁 거래대금 추이



주 : 2025년 1-10월 누적 기준
자료: Wind, 하나증권

중국 소매판매 / 명목 GDP 비중 VS 수출 총액 비중

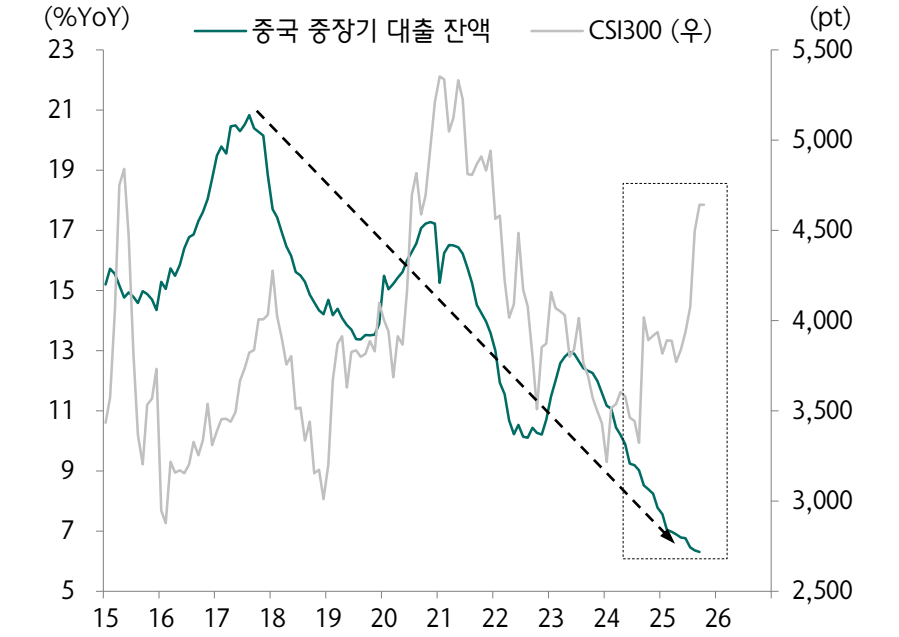


자료: Wind, 하나증권

[공격 타이밍] 구조적인 약점 보완, 위험 선호도 반전

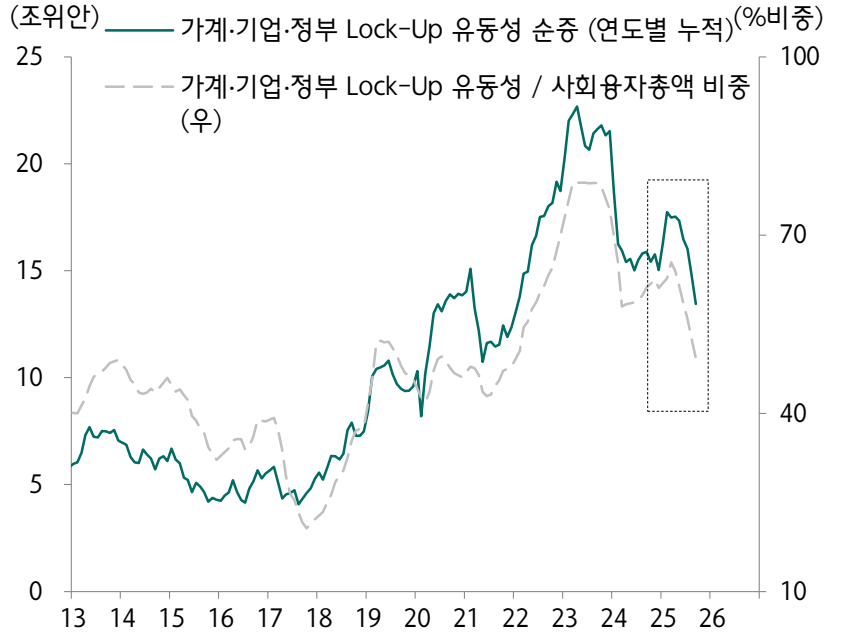
- 펜데믹 이후 중국 비관론의 핵심은 디레버리징 충격과 유동성 함정, 디플레이션과 수요 부진 장기화 우려
- 중장기 디레버리징 사이클 종료 임박 시사, 장기 ROIC(투자자본수익률)와 장기금리 저점 구축 이후 주가 반등을 시작
- 가계/기업 초과 예금이 4년 만에 유동화 시작, 증시 위험 선호도 반전되며 자금 유입, 리플레이션과 CapEx 반등 조건 강화

중국 은행기관 중장기 대출 잔액 증가율 VS CSI300 주가 지수



자료: Wind, 하나증권

중국 가계-기업-정부 非유동화 자금(Lock-up 유동성) 추이

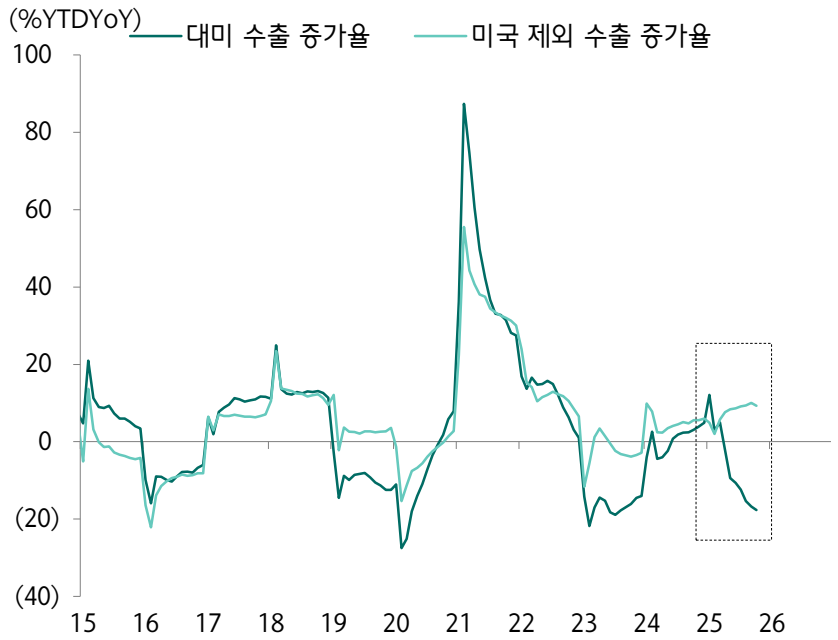


주 : Lock-up 유동성은 가계/기업 정기예금, 정부 재정 예금의 합
자료: Wind, 하나증권

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

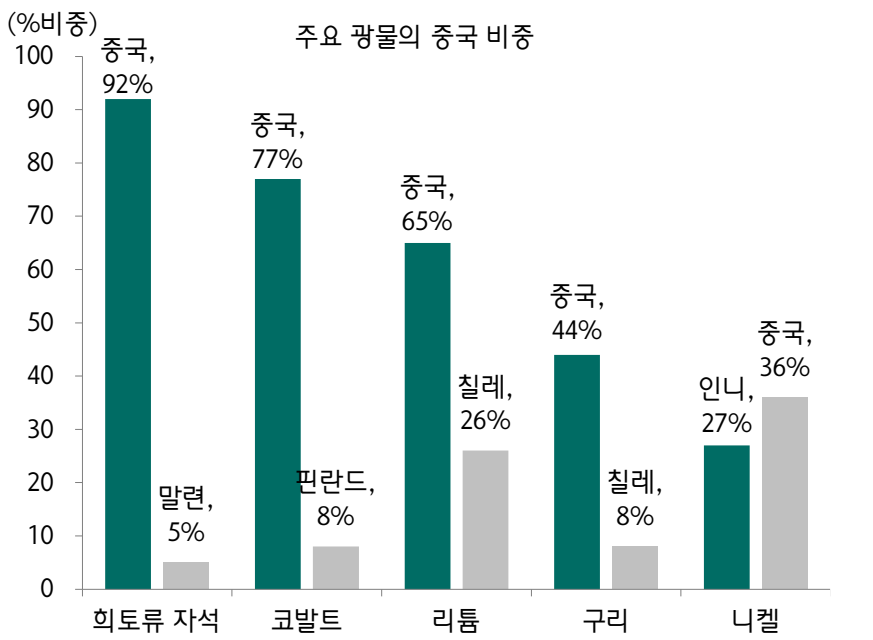
- 2025년 자국 공급망 우위와 수출 경쟁력 확인을 통해서 장기 전략 설정(산업/기술자립)에 대한 확신은 더욱 강화
- 트럼프 2기 대응 측면 준비를 통한 자신감 부각, 중국 수출 품목 고도화 및 지역 다변화(해외진출)의 초기 경쟁력 확인
- 중장기 무역 지형 변화 및 고립 전략 하에서도 미중 디커플링 충격을 완충하고 글로벌 영향력 확대 기대감 상승

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



자료: Wind, 하나증권

주요 광물의 중국 생산 비중 : 중단기 중국 생산력 대체 불가



자료: International Energy Agency (Licence CC BY 4.0, 하나증권

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

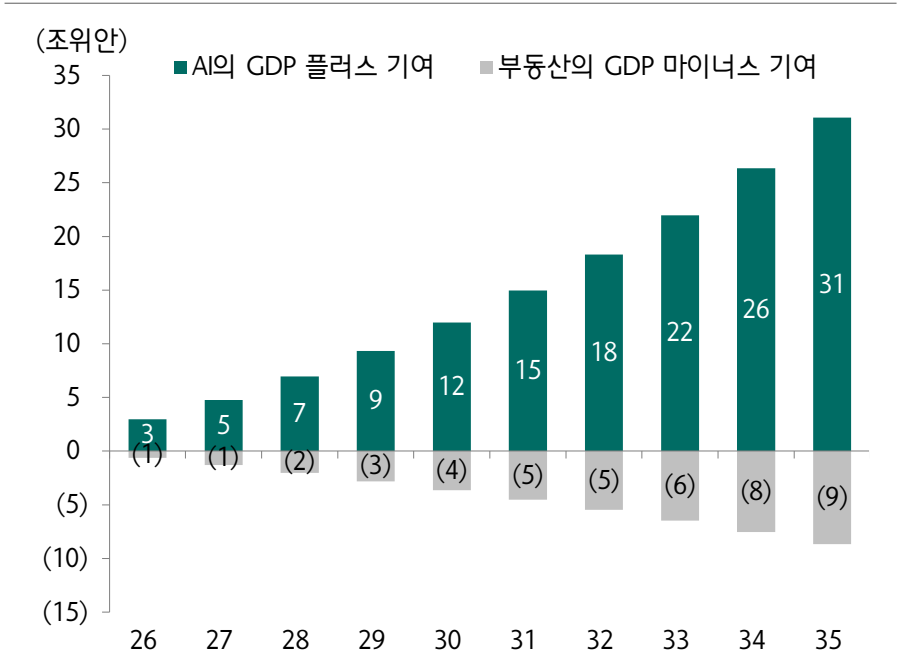
- 당 20기 4중 전회를 통해 공개된 15차 5개년 계획(2026-2030년) 기조는 국가 전략이 수비에서 공격으로 전환되었음을 시사
- '현대화 산업체계 건설' 최우선시, '과학기술과 자립자강'을 독립 목표로 설정, 국가안보(경제/기술/산업)를 신규 핵심 목표로 격상
- 가계 소비율 목표 제시와 대대적인 소비 진작, 민생 정책의 실효성 강조 → AI 연계 산업 확장, 민간 규제 완화, 자본시장/서비스 육성

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, 데이터 요소, '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

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

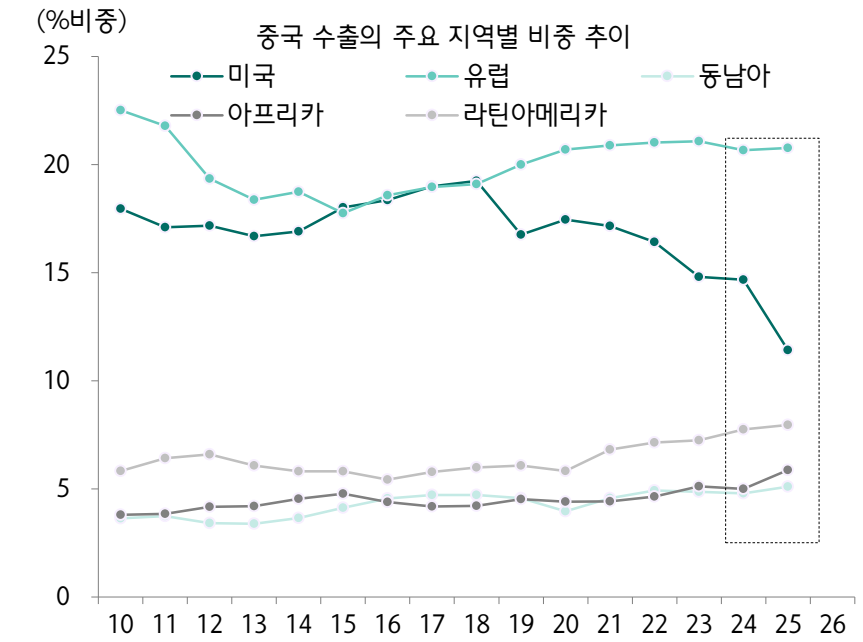


자료: 중국 갤럭시증권, 하나증권

[2026년 공수전환] 미중 관계 : 기술-안보전략 2라운드 시작, 중국 기업 해외진출 2.0 재개

- 2026년 중국 기업 해외 진출 재개와 글로벌 공급망 재편 가속화 : 해외 CapEx 재반등, 자본재 및 원자재 투자 수요 급증 예상
- 중국은 '기술/전략안보' 분야 대립에서 장기적인 열위를 보일 수 있으나, 중단기 선택 옵션과 활용은 더 유리한 입장
- 양국의 중장기 디커플링은 불가피하며, 대립 2라운드는 희토류/광물, 방산/조선, 반도체, 인프라 확장을 계속 강요

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



자료: Wind, 하나증권

글로벌 반도체 공급망 분포, 중국 관련 상장기업

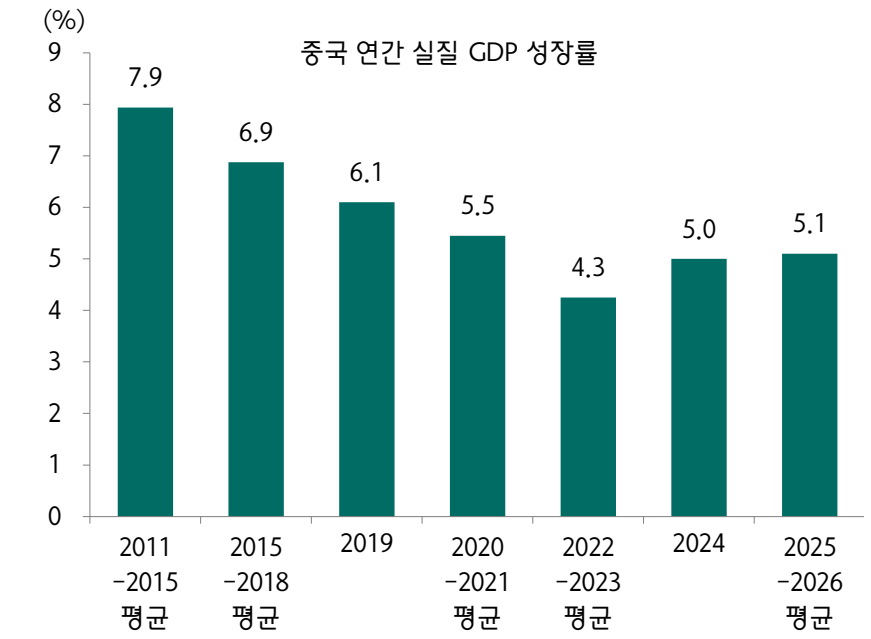
글로벌 반도체 공급망 분포							
밸류체인	미국	EU	일본	한국	대만	중국	중국 기업
칩 설계	**51%**	10%	9%	13%	8%	**6%**	• HiSilicon
EDA 및 IP	**68%**	25%	1%	0%	3%	**3%**	• Empyrian • Primarius
장비 기구	**47%**	18%	26%	3%	3%	**1%**	• Naura • SiCarrier • SMEE
소재	**9%**	6%	12%	18%	28%	**18%**	• CETC • SMIC
웨이퍼 생산	**10%**	8%	17%	17%	18%	**24%**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

자료: BCG, IISS, SIA, Wind, 하나증권

[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, 경제 및 정책 안정성 기반 트레이딩 유효
- 2026년 중국 경제는 연간 4.8% 성장(2025-2026년 평균 5% 상회)하며 2025년 이후 하향 안정 국면의 연장 전망
- 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)

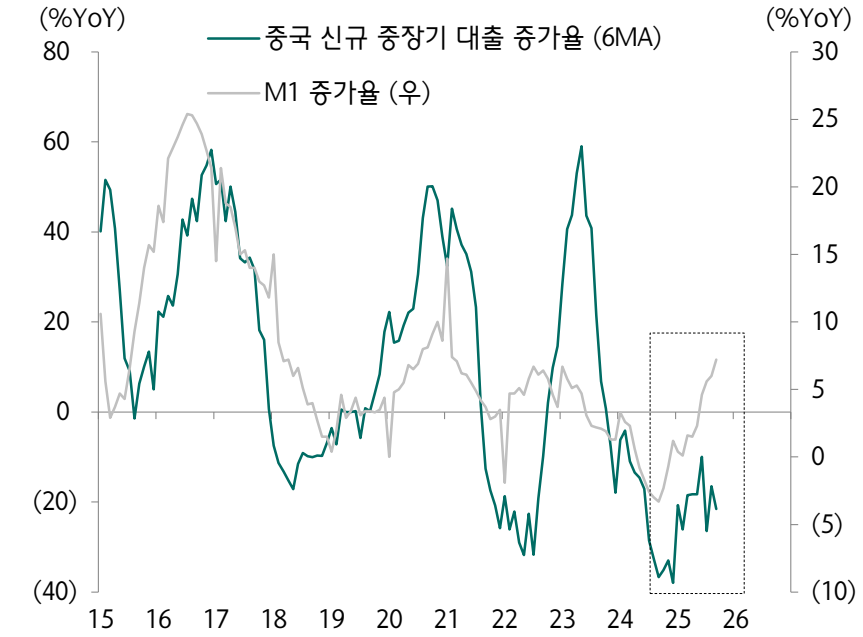
YoY%	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 E
실질GDP	6.1	2.3	8.6	3.1	5.4	5.0	5.2	4.8
산업생산	5.7	2.8	9.6	3.6	4.6	5.8	6.2	5.8
서비스업생산	6.9	0.0	13.1	(0.1)	8.1	5.2	5.9	6.0
고정자산투자	5.4	2.9	4.9	5.1	3.0	3.2	(0.5)	3.0
소매판매	8.0	(3.9)	12.5	(0.2)	7.2	3.5	4.5	4.7
수출(달러)	0.5	3.6	29.6	5.6	(4.7)	5.8	6.1	2.0
수입(달러)	(2.7)	(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

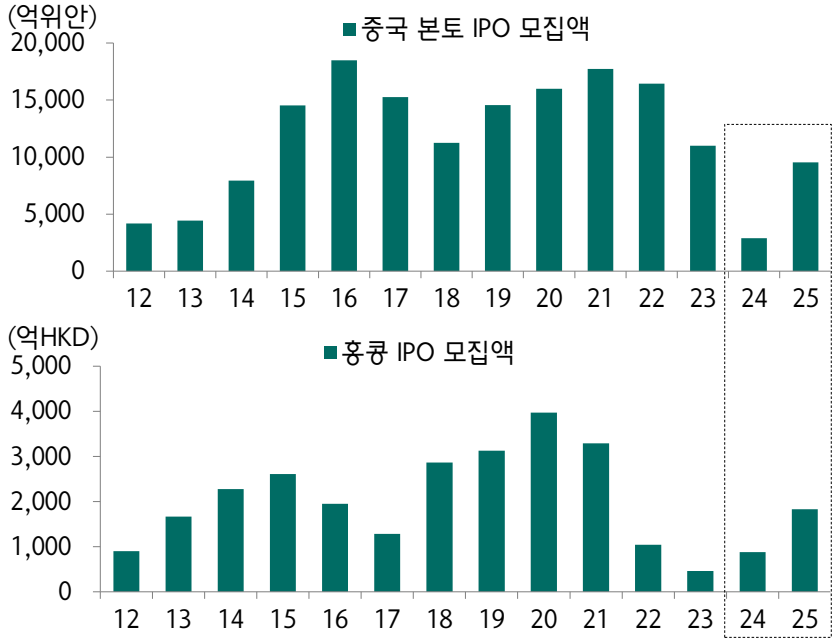
- 2026년 중국의 디레버리징 사이클(총유동성/중장기대출) 5년만에 일단락, 저금리 국면 하에 부분적인 반등을 재개할 것
- 2025년 M1(협의통화) 증가율 반등은 유동성 함정 탈출 시사, 금융/자본시장에 머물던 '해빙' 자금은 2026년부터 실물경제로 유입
- 2026년 실물경제 ROIC(투자자본수익률) 저점 반등, 미중 금리 인하와 실질금리 하락, 가계와 민영 기업 투심 회복 등이 반등 동력

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



자료: Wind, 하나증권

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

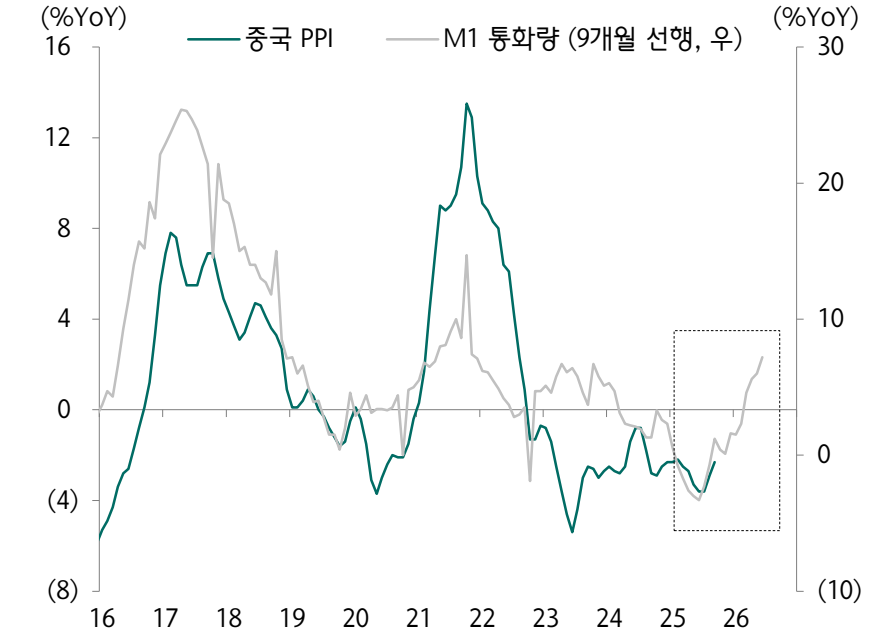


자료: Wind, 하나증권

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

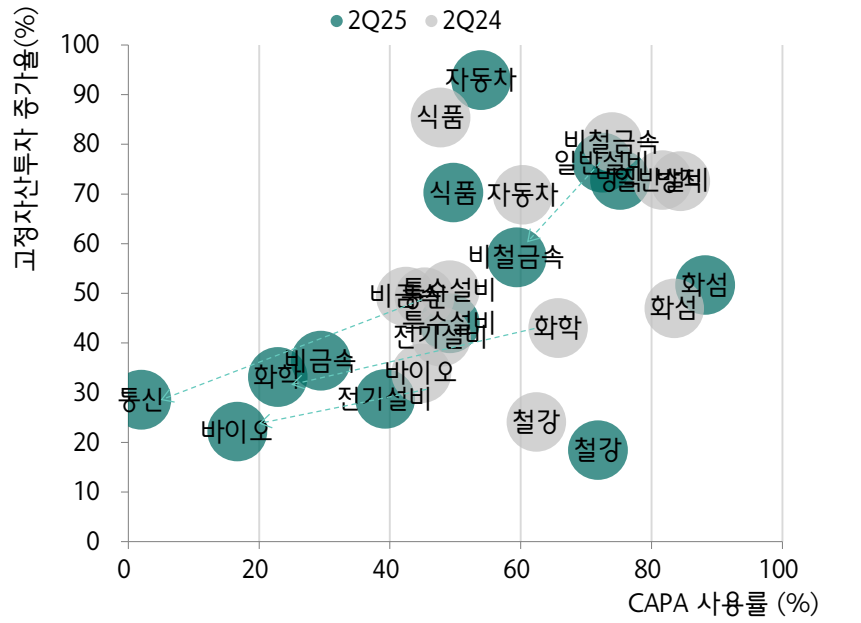
- 2026년 중국 경제는 역대 최강-최장 디플레이션 국면을 점차 탈피하며 리플레이션 국면으로 완만하게 진입 예상
- 2025년 선행지표 반등(통화량/수출가격)과 정책 방향성(반내권/재정)을 감안할 때 2026년 CPI와 PPI 완만한 반등 전망
- 우리는 2026년 중국 증시(이익/재무제표) 상징성이 큰 PPI 전년비 상승률이 2026년 2/4분기부터 4년 만에 플러스 전환 예상

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



자료: Wind, 하나증권

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

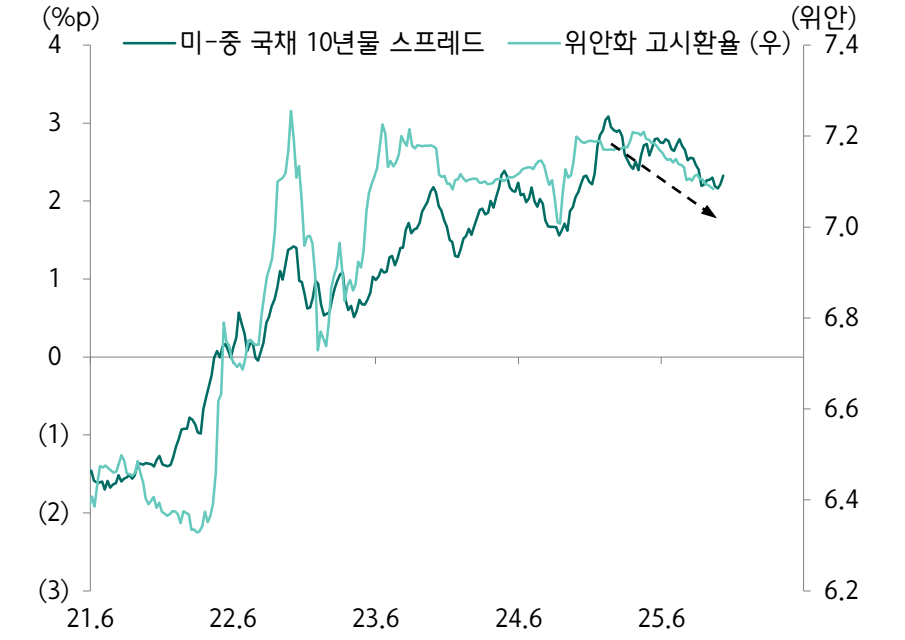


자료: Wind, 하나증권

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

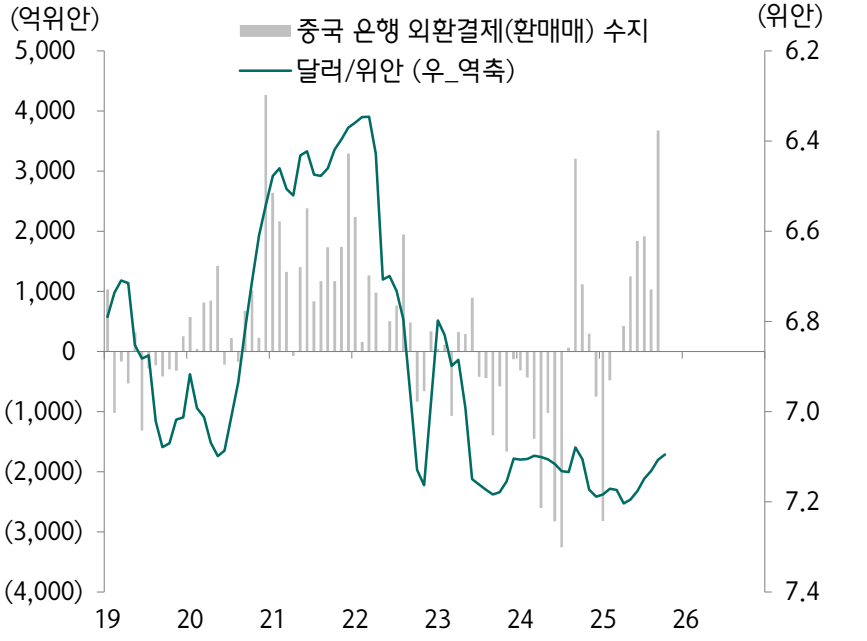
- 달러/위안 환율은 2026년 새로운 평가절상 사이클에 돌입할 전망, 연중 6위안대 진입 가능성 (2026년말 6.8위안 전망)
- 내부적으로 인민은행의 '통제된' 평가절상 용인과 수출기업 비축 달러 자산의 매각 증가가 수급 기반
- 대외적으로는 연준 금리인하와 非달러 자산 수요 증가가 핵심 동력, 신흥국 내에서 위안화 표시 자산 수요 안정적 회복

미중 금리차와 인민은행 고시환율



자료: Wind, 하나증권

중국 수출 기업이 비축한 초과 달러의 환전 수요 구조적으로 증가 예상

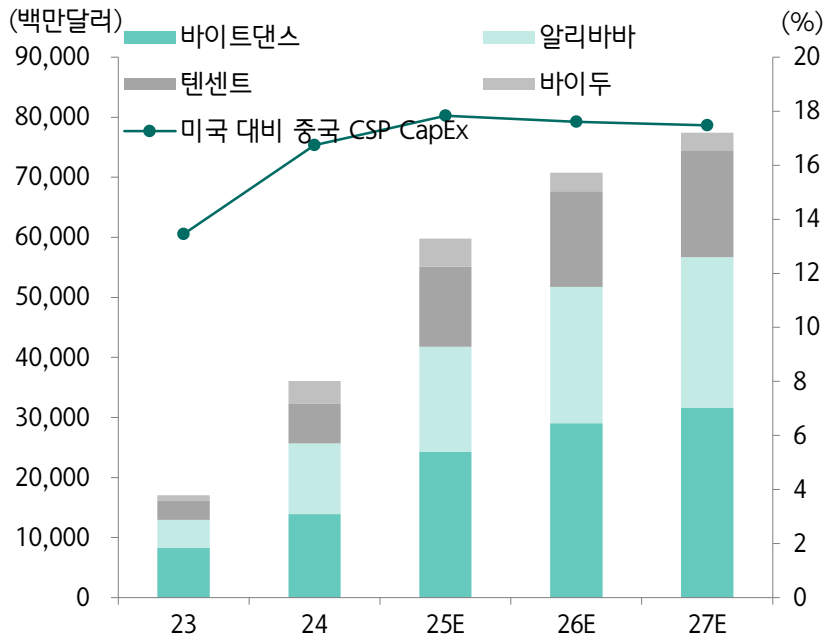


자료: Wind, 하나증권

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

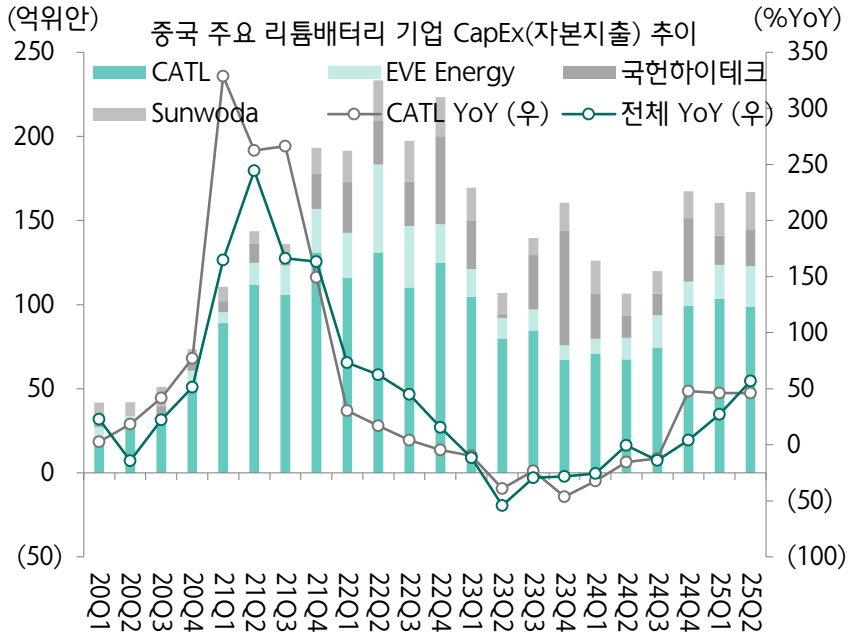
- 2026년 중국은 5년 만에 민영 기업이 주도하는 투자(CapEx) 사이클 예상, 신흥 산업 및 대형 빅테크가 선도 역할 재개
- 2026년 중국 전체 고정투자(제조업/인프라/부동산) 증가율은 상저하고 패턴 예상, 하반기 15차 5개년 계획 투자도 가세
- 상반기부터 전자, AI, 장비제조, 친환경, 인프라, 서비스업 등 대형 민영기업이 주도하는 새로운 CapEx 확장 시작

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

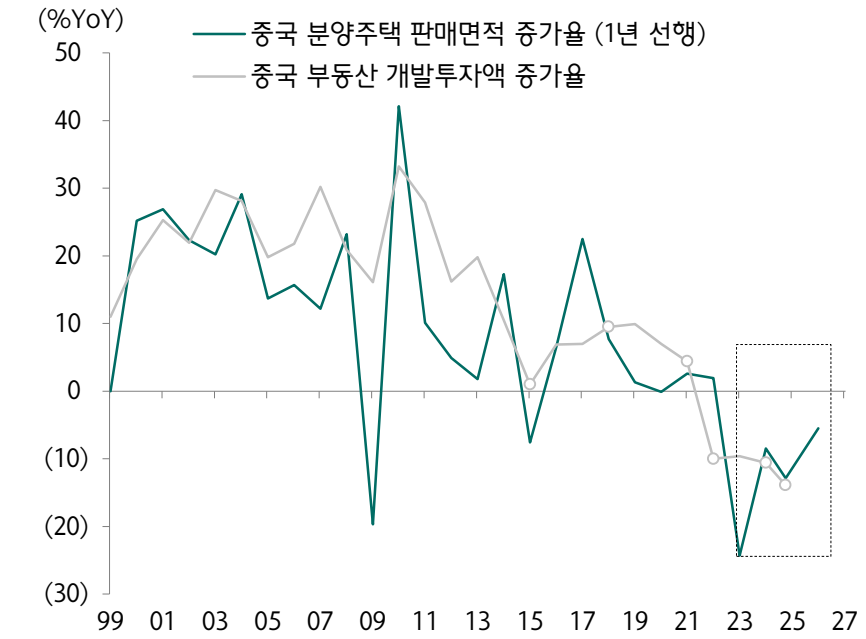


자료: Wind, 하나증권

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

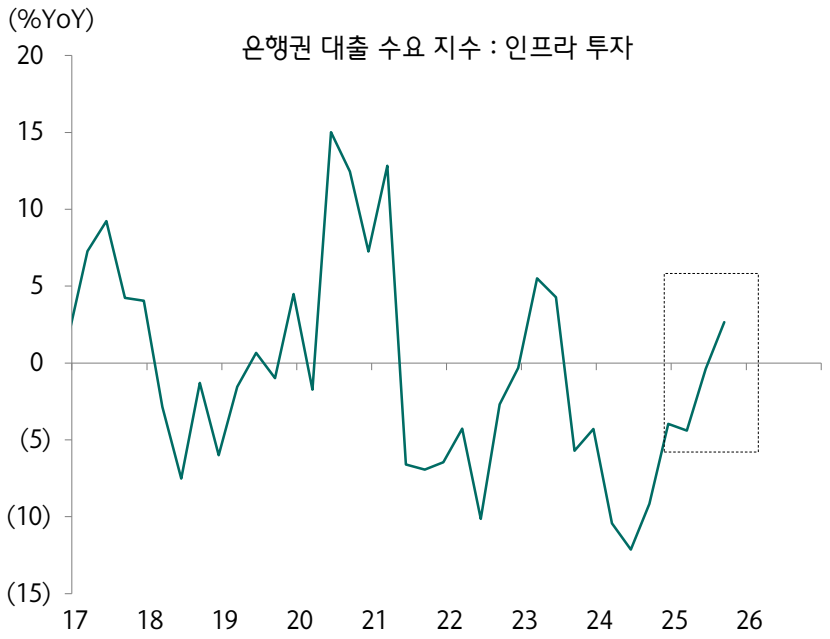
- 중국 투자 경기(인프라+민간건설)의 핵심 축인 '지방정부-디벨로퍼'의 신용 사이클은 2026년 중반부터 장기 침체 탈출 예상
- 2026년 상반기까지 두 주체의 신용 사이클 및 관련 고정투자 증가율의 마지막 하락을 배제할 수 없음
- 다만, 누적된 당국 지원 및 장기 구조조정 효과에 따라 전통 인프라 투자(2/4분기~)와 부동산 개발투자(3/4분기~) 순 반등

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

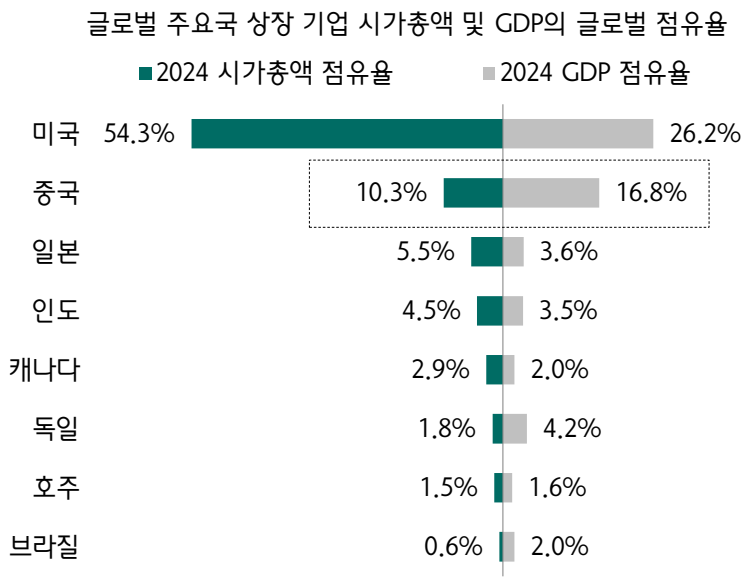


자료: Wind, 하나증권

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

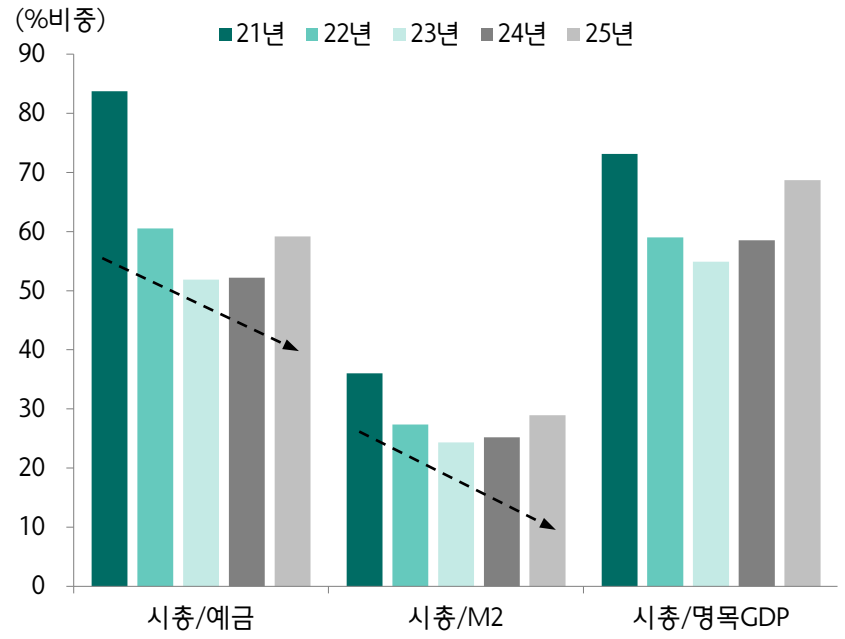
- 중국 자산/기업 포지션 전략적으로 확대 권고, 수비(낮은 편입비/로컬 자금/일관성)와 공격(사이클/산업 경쟁력) 모두 장점
- 중국/홍콩 주식은 정책 및 산업 사이클, 국가/기업 경쟁력, 글로벌 영향력, 가계 자산 재분배 잠재력 관점에서 여전히 저평가
- 2026년 중국 소수 성장주 과열과 단기 조정 위험 상존, 다만 전면적인 강세장 기회와 유동성 효과에 따라 중장기 비중확대 전략

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

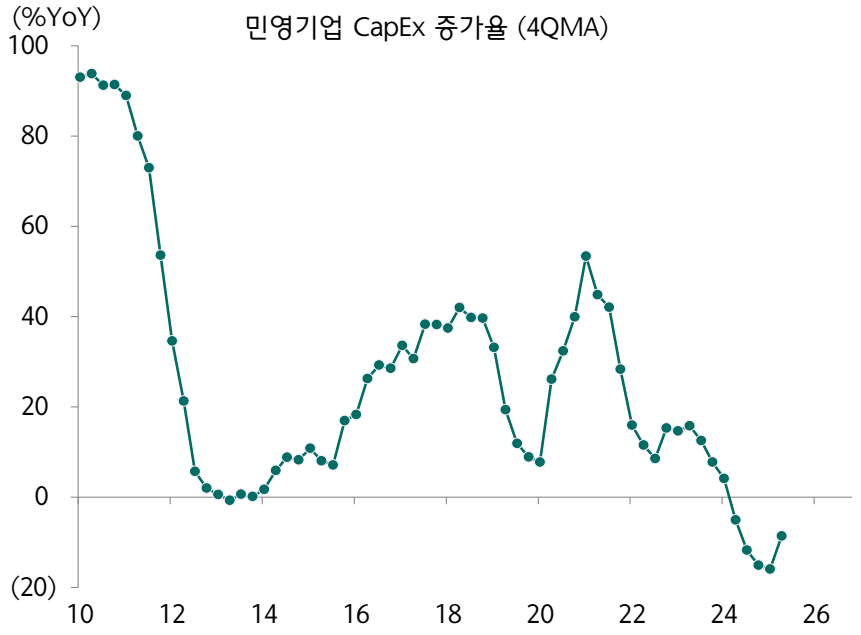
- 글로벌 다극화 시대 자산배분 관점에서 국가 전략의 장기 방향성 및 일관성이 장점이며 단점(개방도/독점 마진)을 커버할 것
- 중국은 최근 5년간 생산력과 인적 인프라 육성, 제조업 고도화와 탈부동산, AI 밸류체인 확장, 주식시장 활용법 변화를 지속 추진
- 2026년 민영기업 투자 촉진, 반내권(공급 개혁), 지방정부 재정 혁신(토지 기업 지분), 서비스업 투자 등이 주가 리레이팅 촉발 가능

중국 당 수뇌부가 팬데믹 이후 제시한 주요 분야 장기 전략

분야	시기	회의/문건	주요 기조
신질 생산력	**23년 9월**	**시진핑 주석 시찰**	**첫 언급**
	24년 7월	3중전회	현지 실정에 맞게 신질생산력 발전
AI	**22년 10월**	**당 20전대 보고**	**신성장 동력 중 하나**
	25년 3월	정부공작보고	'AI+' 행동 추진 지속 대형 모델 광범위 활용
제조업 (반내권)	**24년 7월**	**정치국회의**	**'반내권' 첫 언급**
	25년 7월	중앙경제공작회의, 중앙재경위원회	노후 생산능력 퇴출 정부입찰 계약 규범화
방산	**22년 10월**	**당 20전대 보고**	**기계화·정보화·스마트화 융합 발전**
	25년 3월	정부공작보고	군대 '14.5 계획' 이행, 국방 발전 중대 프로젝트 시행 가속화
심해 기술	**12년 11월**	**당18전대 보고**	**해양 강국 전략 첫 언급**
문화	**22년 10월**	**당 20전대 보고**	**문화 산업 발전**
교육	**22년 10월**	**당 20전대 보고**	**교육·테크·인재 강국 건설 가속화**
	25년 3월	정부공작보고	교육 강국 건설 3년 행동 계획 제정·실시

자료: 하나증권 종합

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

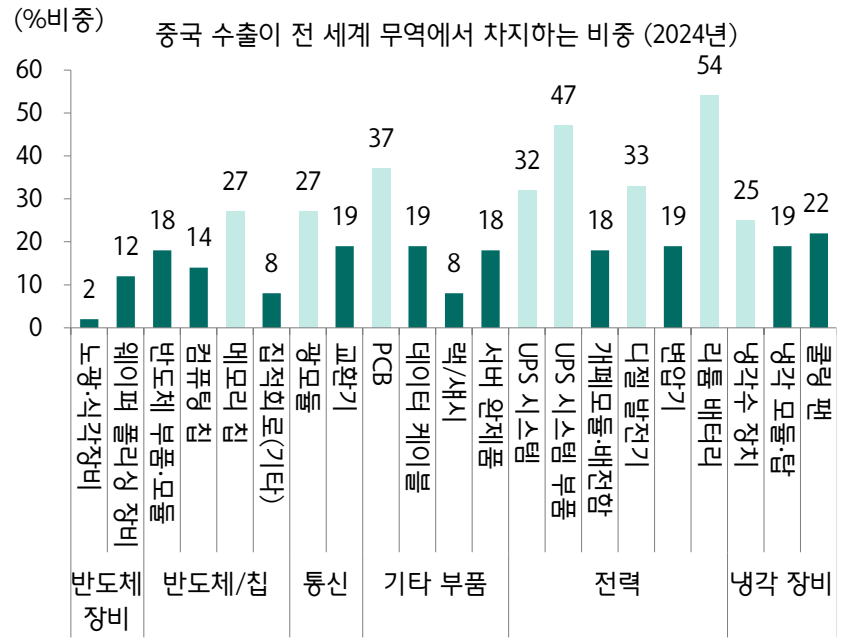


자료: Wind, 하나증권

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

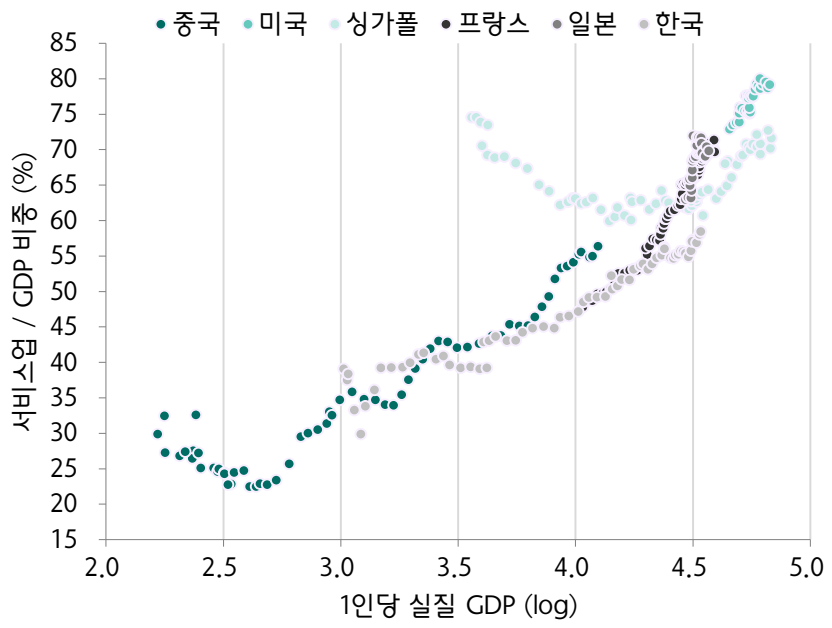
- 중국/홍콩 증시 시가총액 구성은 글로벌 1등 제조업, AI 밸류체인 잠재력, 내수 시장을 동시에 보유한 장점을 계속 반영할 것
- 중국 제조업의 이익과 시총 비중도 생산 비중에 점차 수렴 전망 → AI 밸류체인 확정 여력 보유 – '피지컬 AI' 생태계 장점
- 장기적으로 공급 개혁, 해외 진출, 내수 지배력 등이 핵심 산업 1등 기업의 Q(점유)와 P(수익성) 동반 확장을 지지할 것

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



자료: Wind, 하나증권

주요국 1인당 실질 GDP 변화 VS 서비스업 / GDP 비중 추이

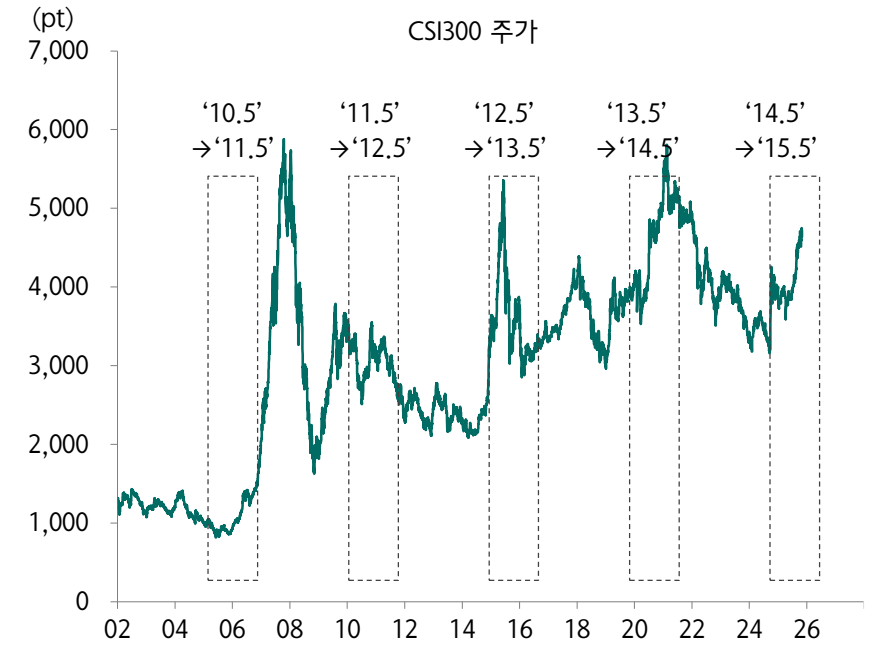


자료: Wind, 하나증권

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

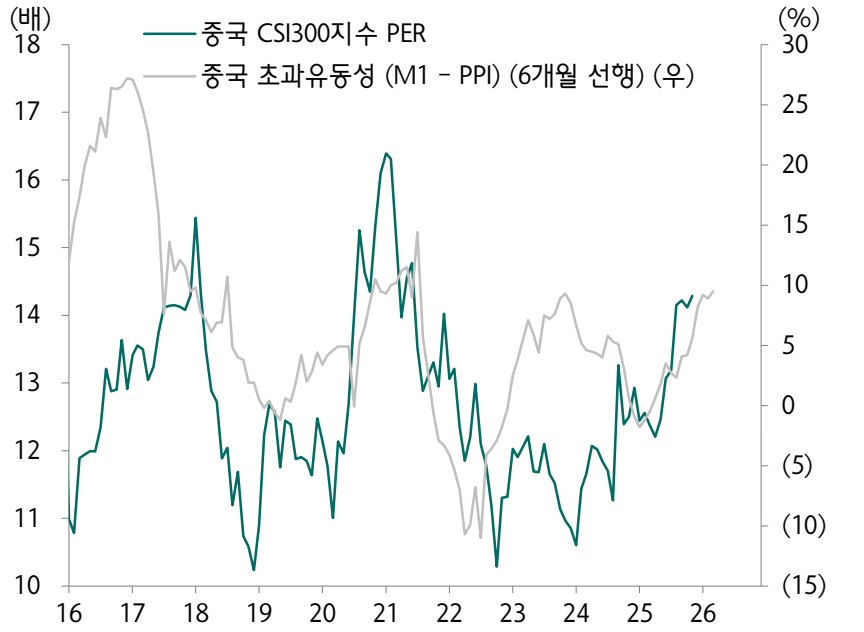
- 중국/홍콩 증시 투자 의견 '비중 확대' 유지, 2026년 '유동성-기술/산업-이익' 삼박자가 견인하는 전면적인 강세장 전망
- 글로벌/중국 초과 유동성 효과 상반기 정점, 정책과 수급 모멘텀은 역U자형 패턴, 1/4분기(유동성)와 4/4분기(실적/멀티플) 정점
- 15차 5개년 계획 첫 해 효과와 미중 관계 하방 구축으로 위험 선호도 높게 유지, 턴어라운드 업종 비중 2026년 과반 이상으로 확대

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



자료: Wind, 하나증권

중화권 증시 초과 유동성 효과 : 2026년 상반기 정점

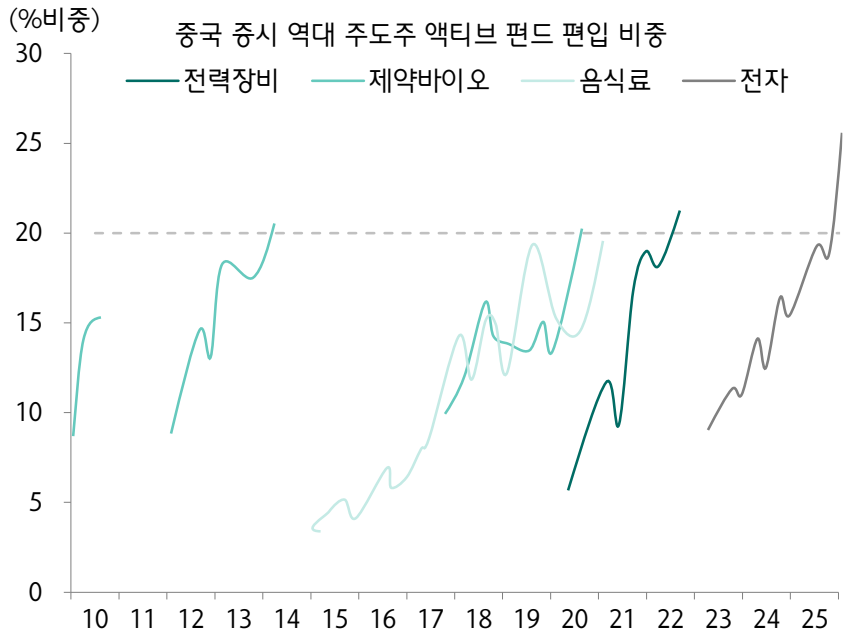


자료: Wind, 하나증권

[2026년 투자 전략] 연간 성장주가 우위, 2/4분기 PPI 와 초과 유동성 '전환점' 주목

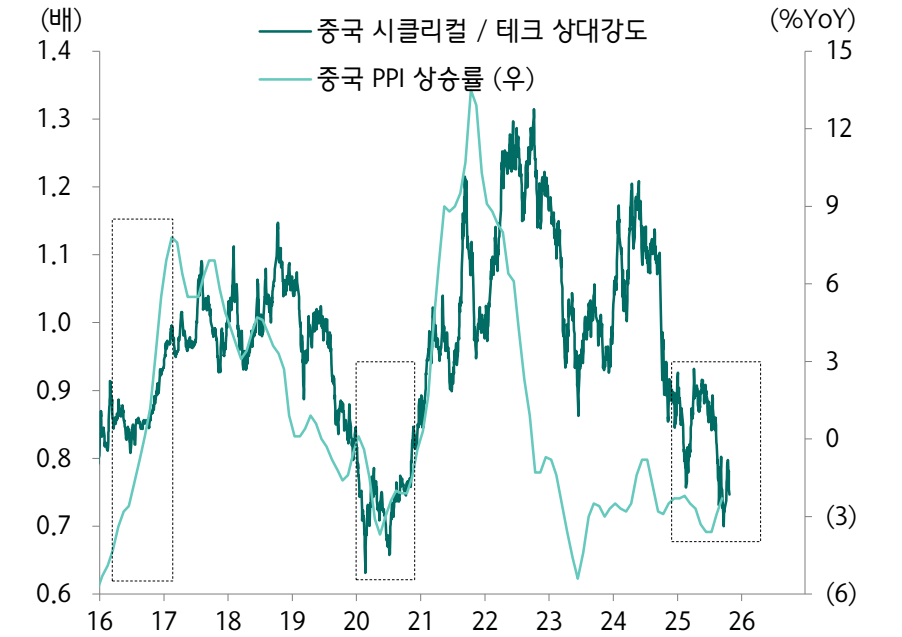
- 중국 연간 성장주 컨셉이 우위, 금번 강세장 사이클(~2027년)에서 테크/선진제조 분야 주도주 역할 큰 틀에서 유지될 전망
- 다만, 반도체/AI/자본재 일방적인 과열 상반기 정점 통과, 연간 AI 응용, 제약바이오, 로봇, 친환경 관련 성장주 확산 전망
- 2026년 장세 변환 포인트는 2/4분기 PPI 상승률의 플러스 전환, 소외 시클리컬(반내권), 친환경, 내수주 순환매 강화 예상

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



자료: Wind, 하나증권

중국증시 시클리컬/테크 주가 상대강도 VS PPI 전년비 상승률 추이



자료: Wind, 하나증권

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

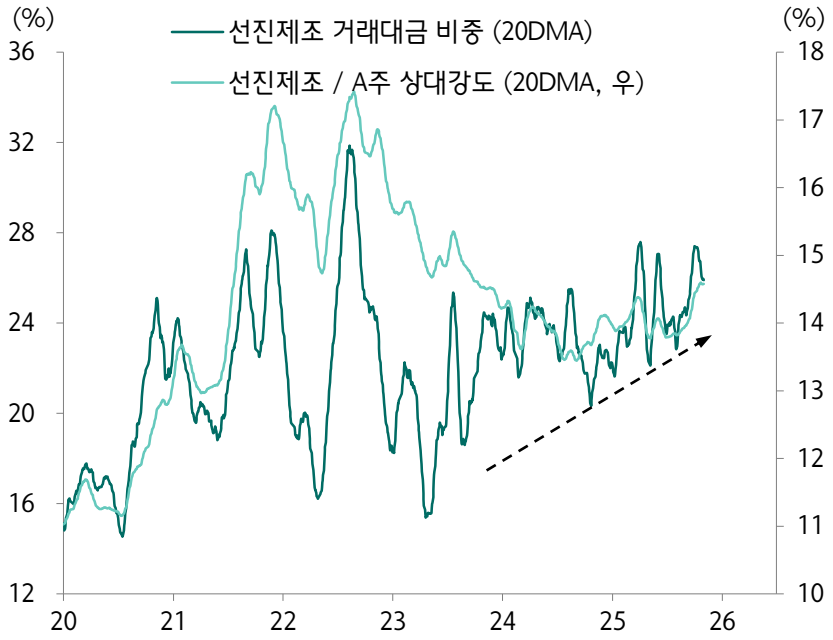
- 중국 투자 유망 업종/테마는 피지컬 AI 제조업(시클리컬/반내권), 민영기업 CapEx, 기술자립, 안보, 피지컬 AI에 집중
- 배터리, 태양광, 비철금속, 기계장비, 제약바이오, 방산, 서비스 소비, 로봇, 플랫폼/AI(홍콩) 중심 투자 권고 (ETF/종목 표 참고)

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

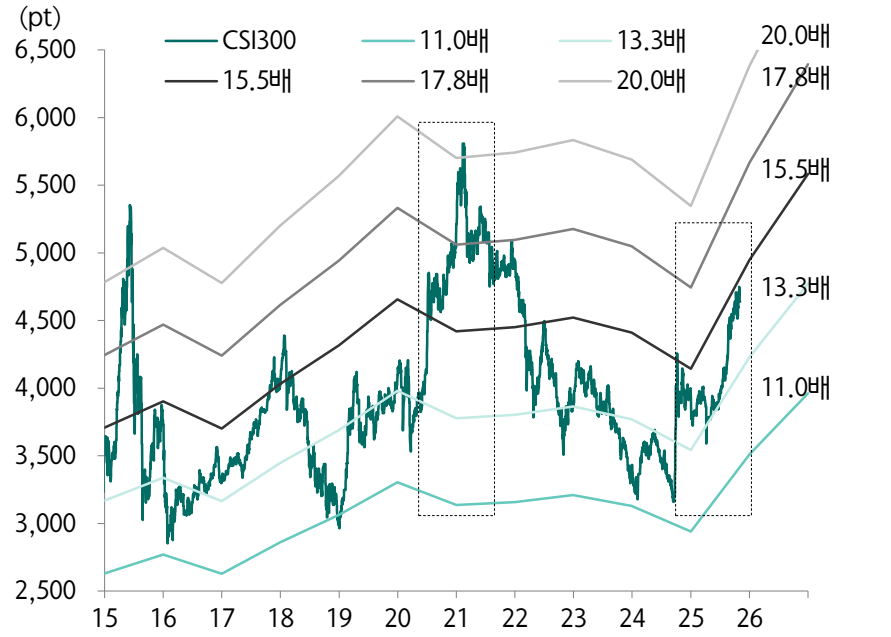


주 : 선진제조 테마는 친화경, 전자, 조선, 비철금속 등 대표주 구성
자료: Wind, 하나증권

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

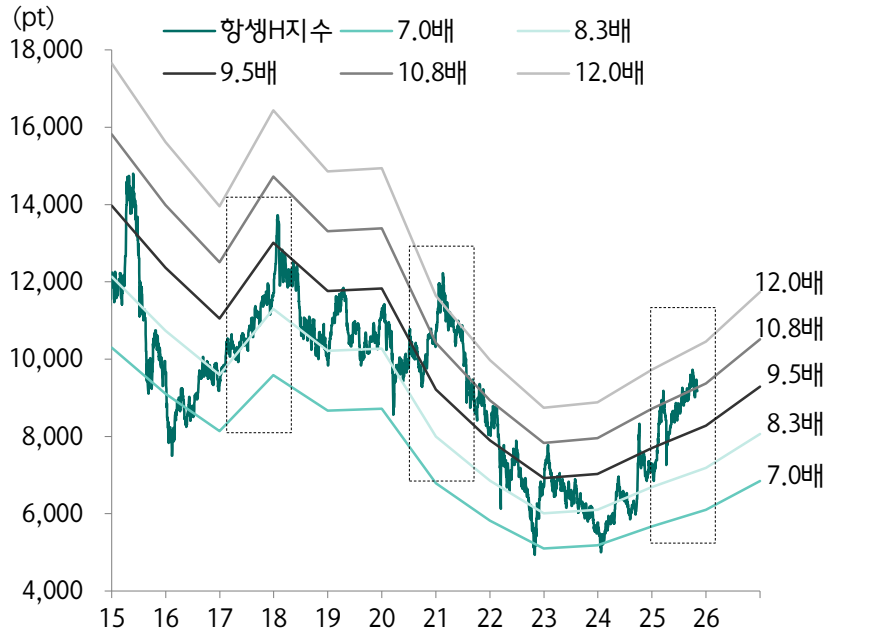
- 2026년 예상 밴드 CSI300지수 4,000pt-5,490pt, 항셍H지수 8,100pt-10,780pt 제시, 지수 고점 각 1/4분기와 4/4분기에 형성
- 상반기 밸류에이션(2021년 멀티플 고점)과 ROE 추가 반등, 하반기 이익 증가율 두 자릿수 반등과 밸류에이션 추가 상승 고려

중국 CSI300 PER 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

항셍H지수 PER 밴드

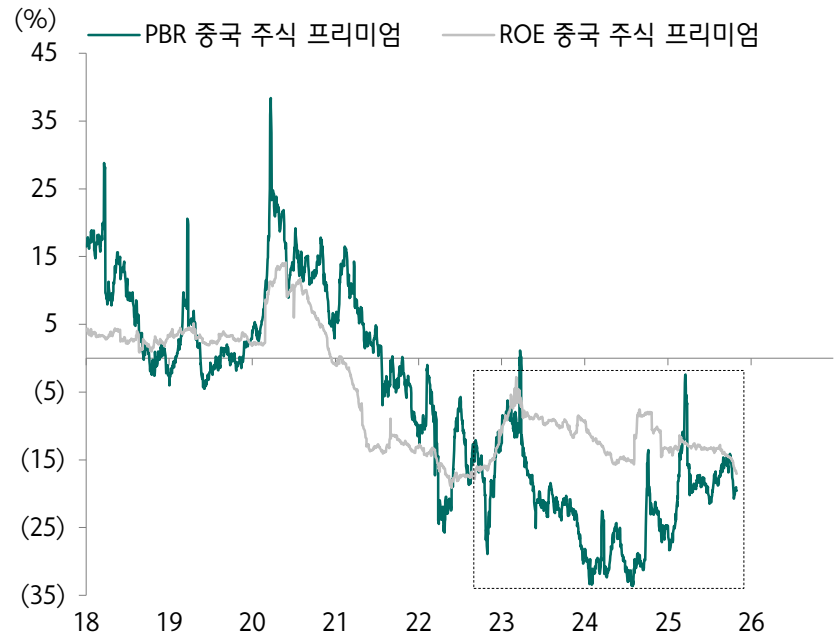


자료: Bloomberg, 하나증권

[2026년 투자 전략] 지수 : CSI 300지수 (연간), 항셍테크 (상반기) – 심천 창업판 (하반기)

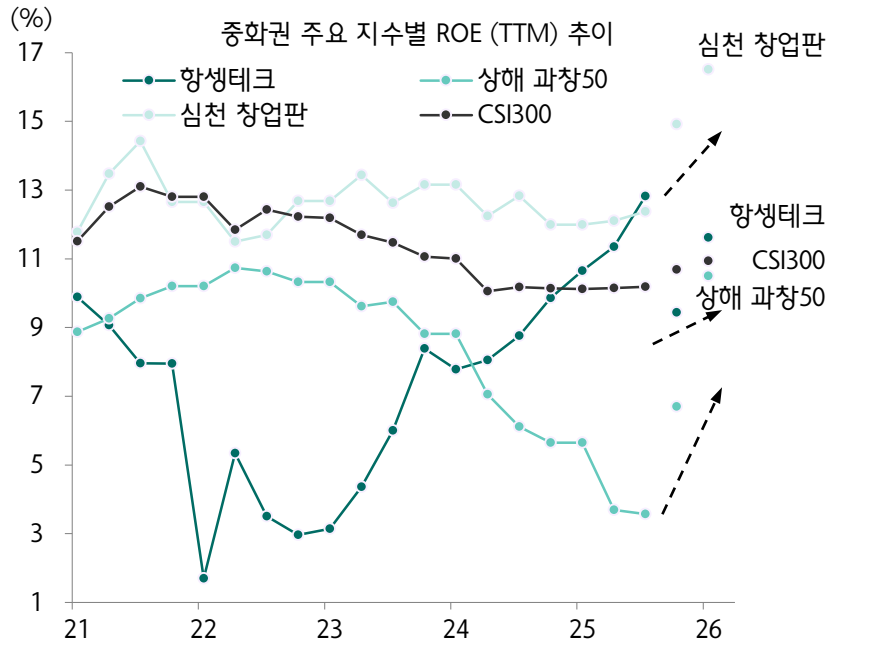
- 2026년 중화권 지수 선호도는 연간 기준 CSI300 지수, 상반기 항셍테크(AI/플랫폼) – 하반기 심천 창업판(선진제조) 가장 선호
- 상반기 상해 과창50 – 심천 창업판 단기 과열 경계, 하반기 본토 증시가 홍콩 대비 우위

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 ETF – 유망 종목 (요약)

2026년 중국/홍콩 유망 업종 ETF와 유망 종목 (요약)

거래소	종목명	업종
본토	Harvest CSI High-End Equipment Subdivision 50 ETF	고급장비 세부50 지수
	Fullgoal CSI Military Top ETF	CSI중소형방산우량지수
	ChinaAMC CSI Robot ETF	로봇지수
	Guotai CSI BIOMEDICINE ETF	CSI생명·의료지수
	China Southern CSI New Energy ETF	CSI 신재생에너지지수
	E Fund Artificial Intelligence ETF	CSI인공지능지수
	GF CNI New Energy Vehicle Battery ETF	CSI신에너지배터리지수
	Harvest CSI Rare Earth Industry ETF	희토류산업지수
	Guotai SSE 180 Finance ETF	SSE180금융지수
	Guotai CSI Military Industry ETF	CSI중소형방산지수
	E Fund CSI 300 Health Care ETF	CSI300 제약바이오지수
홍콩	W.I.S.E. - CSI HK 100 Tracker	항셍100지수
	Bosera STAR 50 Index ETF	과창50지수
	E Fund (HK) MSCI China A50 Connect ETF	MSCI CHINA A50 CONNECT지수

분류	종목명	티커	기업 정보
중국 대표 민영 기술주 10선	알리바바	9988.HK	세계 최대 온라인 B2B 거래 플랫폼
	텐센트	0700.HK	중국 메신저, 온라인 미디어 등 인터넷서비스 기업
	샤오미	1810.HK	스마트폰, 스마트H/W, IoT 플랫폼 중심의 인터넷 기업
	BYD	002594.SZ	중국 최대 전기차 기업
	CATL	300750.SZ	세계적인 배터리 시스템 공급업체
	SMIC	688981.SH	중국 반도체 웨이퍼 파운드리 선두기업
	메이탄	3690.HK	중국 대표 생활 서비스(배달/여행 등) 전자상거래 플랫폼
	징둥	9618.HK	전자상거래 기업(JD.COM)
	Xpeng	9868.HK	중국 신흥 전기차, 휴머노이드 로봇, UAM 제조 업체
	레노보	0992.HK	스마트폰, 노트북 등 제품 개발, 제조, 판매 및 서비스 제공 기업
내수 1등주	텐센트뮤직	TME.N	텐센트 산하의 온라인 음악 엔터테인먼트 플랫폼
	팝마트	9992.HK	아트토이 중심 IP 운영 플랫폼형 선도 기업
	트립닷컴	9961.HK	글로벌 여행 플랫폼 기업
	미니소	9896.HK	글로벌 소매업체
	프로야	603605.SH	중국의 대표적인 화장품 기업 중 하나
	항서제약	600276.SH	면역항암제, ADC 약물 등을 개발하는 중국 제약회사
	입신정밀	002475.SZ	중국 정밀제조 선두 기업
	금강호텔	600754.SH	산하 진장덕성, 진장여관, 진강쿠아이지 등 호텔 브랜드 운영 기업
	샌즈차이나	1928.HK	마카오를 중심으로 통합 리조트 및 카지노 개발, 소유 및 운영 기업
	하이디라오	6862.HK	하이디라오 핫팟 체인 레스토랑 운영 기업

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.