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

2025. 11.17 139호

China Weekly

중국 10월 경제지표, 내수부진 여전→ 유동성 적극적 공급

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 3분기 기업 실적 발표 및 실물 경제지표 예상치 하회로 변동성 확대
Preview: 이번주 중국 증시는 특별한 경제지표 부재한 상황에서 기업 실적 발표에 따른 업종별 차별화 장세 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3990.49	-7.06 ▼	-0.18 ▼	8.34 ▲	18.24 ▲	19.06 ▲
심천성분지수	13216.03	-188.02 ▼	-1.40 ▼	14.41 ▲	28.46 ▲	26.90 ▲
CSI300지수	4628.14	-50.65 ▼	-1.08 ▼	10.81 ▲	18.78 ▲	17.62 ▲
커촹반50지수	1361.23	-54.45 ▼	-3.85 ▼	26.31 ▲	34.82 ▲	37.65 ▲
차스닥	3111.51	-96.70 ▼	-3.01 ▼	24.63 ▲	50.88 ▲	45.29 ▲
항셍H지수	9397.96	130.40 ▲	1.41 ▲	2.71 ▲	12.06 ▲	28.92 ▲
항셍지수	26572.46	330.63 ▲	1.26 ▲	3.74 ▲	14.99 ▲	32.47 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
여행숙박	4.81	전력설비	-1.97
방직의류	4.43	자동차	-2.15
의약	3.29	컴퓨터	-3.72
기초화학	3.28	전자부품기기	-4.44
상업무역	3.23	통신	-4.90

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 H 지수
P/E	15.74	11.34
EPS증가율	11.99	-0.30
ROE	11.99	10.44
P/B	1.73	1.25
배당수익률	2.58	2.90

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
전기차/부품/배터리	BYD	002594.SZ	98.37	-2.45 ▼
	항립유항	601100.SH	86.07	-0.19 ▼
	쌍환전동기계	002472.SZ	38.51	-5.66 ▼
IT	중제욱창	300308.SZ	462.82	2.21 ▲
	광신과기	002281.SZ	56.61	11.76 ▲
반도체/AI	웨이얼반도체	603501.SH	121.76	1.20 ▲
	나우라 테크놀로	002371.SZ	407.50	3.98 ▲
	아이플라이텍	002230.SZ	49.98	1.62 ▲
	Rockchip	603893.SH	166.66	1.19 ▲
제약	항서제약	600276.SH	62.90	2.96 ▲
음식료	귀주모태	600519.SH	1456.60	2.14 ▲
	해천미업	603288.sh	38.42	0.19 ▲
유통	CTG면세점	601888.SH	88.28	-1.57 ▼
증권	국태군안	601211.SH	19.74	18.95 ▲

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
전기차/로봇/부품(배터리)/가전	샤오미	1810.HK	42.36	1.10 ▲
	BYD	1211.HK	100.60	-2.58 ▼
	유비테크	9880.HK	124.40	-10.88 ▼
	싼화	2050.HK	33.56	0.28 ▲
	CATL	3750.HK	542.00	2.76 ▲
"온라인 플랫폼"	텐센트	0700.HK	641.00	-0.90 ▼
	알리바바	9988.HK	154.90	-3.25 ▼
	메이투완	3690.HK	100.00	-1.96 ▼
	예스아시아	2209.HK	4.43	3.14 ▲
반도체	SMIC	0981.HK	73.50	-1.36 ▼
제약	우시바이오	2269.HK	33.32	15.67 ▲
유통	팝마트	9992.HK	216.40	5.35 ▲
은행	공상은행	1398.HK	6.57	2.24 ▲
금	라오푸	6181.HK	663.50	9.11 ▲

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	1.51	-0.85 ▲	4.86 ▲	10.39 ▲	13.29 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.84	2.43 ▲	2.43 ▲	2.31 ▲	3.06 ▲
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.21	1.93 ▲	3.76 ▲	2.19 ▲	3.59 ▲
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.60	3.46 ▲	2.75 ▲	-0.99 ▼	-2.92 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.73	3.68 ▲	2.81 ▲	1.52 ▲	0.69 ▲
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.59	2.99 ▲	1.39 ▲	-1.68 ▼	-1.85 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.69	-4.75 ▲	29.00 ▲	36.19 ▲	37.52 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.40	-4.18 ▼	24.56 ▲	34.23 ▲	38.75 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.56	-4.12 ▼	27.22 ▲	35.03 ▲	38.76 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.37	1.11 ▲	-3.69 ▼	11.96 ▲	11.62 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.92	0.63 ▲	41.89 ▲	54.04 ▲	61.14 ▲
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	3.05	-1.04 ▲	45.84 ▲	64.39 ▲	54.25 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.12	0.00 ▲	49.67 ▲	63.41 ▲	71.93 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 10월 경제지표, 내수부진 여전→ 유동성 적극적 공급

✓ 중국 10월 경제지표, 내수부진 여전 → 3가지 방향성에 맞춘 유동성 풀기 시작

- 지난 14일 발표된 10월 중국 생산, 소비, 투자 등 실물지표 전반적으로 예상치 하회. 특히 생산, 투자 지표 부진 지속되고 있음.
- 10월 산업생산 증가율(yoy)은 4.9%로 수출 둔화 영향이 컸음. 그래도 첨단기술산업 증가율은 전월대비 둔화됐으나 +7.2% 높은 수준을 유지했고, 특히 자동차 산업생산 증가율은 +16.8%로 전월대비 소폭 상승. 10월 소매판매 증가율(yoy)은 2.9%로 국경절 연휴에 따른 여행판매액 증가율 상승, 상품판매액에서는 통신기기를 제외하고 전반적으로 둔화.
- 10월 고정자산투자 증가율(YTD,yoy)은 -1.7%로 2개월 연속 마이너스. 10월 지방정부 채권 발행이 둔화(신증 4,893억 위안, 전년동기대비 5,602억 위안 감소)됐고, 대부분 음성부채 차환정책에 사용되면서 인프라 등 투자 여력이 낮아지고 있음. 10월 부동산 가격 증가율은 하락폭 축소하며 반등하고 있으나, 판매 및 신규착공 증가율은 하락세 지속. 특히 부동산 판매액 증가율이 판매면적 증가율보다 하락폭이 큼. 즉, 부동산 시장 재고조정 지속.

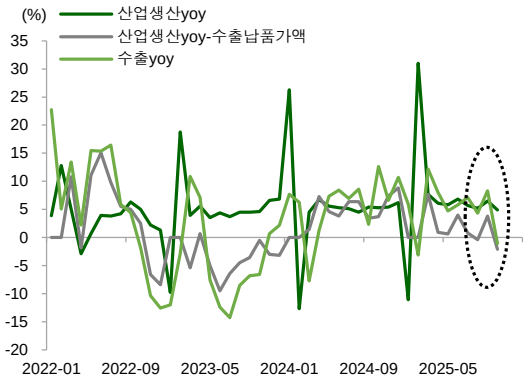
⇒ **중국 정부의 공급측 정책에 따른 가격 반등이 나타나고 있으나(PPI지수 하락폭 축소), 수요 부진은 여전한 상황. 중국 정부는 지난 10월 경기 부양을 위한 유동성을 풀었으며 11월부터 점진적으로 지표에 반영될 것으로 예상**. 1) 발개위는 10월말까지 5,000억 위안 신형정책성금융지원 정책 실시. 대출 등 금융정책을 통해 혁신산업에 대한 자금 지원 마련 2) 중앙정부는 5,000억 위안 자금을 지방정부에 배정한 상황(특별채권 등) 3) 소비 '이구환신' 정책 지원을 위해 10월경 4차 690억 위안 배정(연간 3,000억 위안) →11월~12월 투자 지표 반등 기대

도표 1. 10월 실물 경제지표 발표 (단위:%, 억위안)

발표일자	항목	10월 예상치	10월	9월	발표일자	항목	10월 예상치	10월	9월
	산업생산(yoy)	5.5	4.9	6.5		M2(yoy)	8.1	8.2	8.4
11.14	소매판매(yoy)	2.8	2.9	3.0	11.13	신증대출액(YTD)	152,500	149,700	147,500
	고정자산투자(yoy,YTD)	-0.8	-1.7	-0.5					

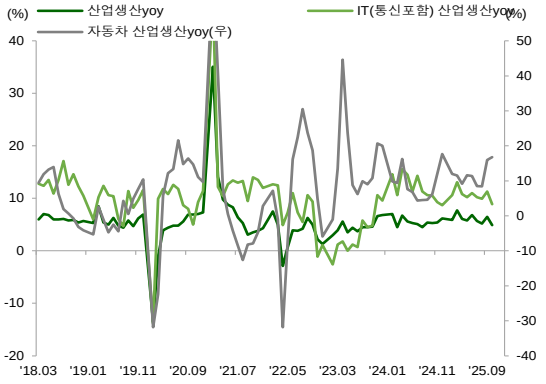
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 10월 산업생산 증가율(yoy) 예상치 하회 – 수출 둔화 영향



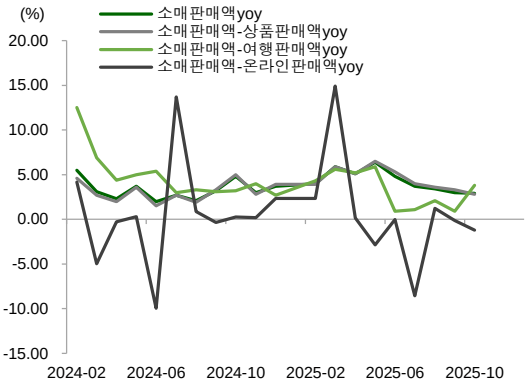
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 10월 자동차 산업생산 증가율(yoy) UP



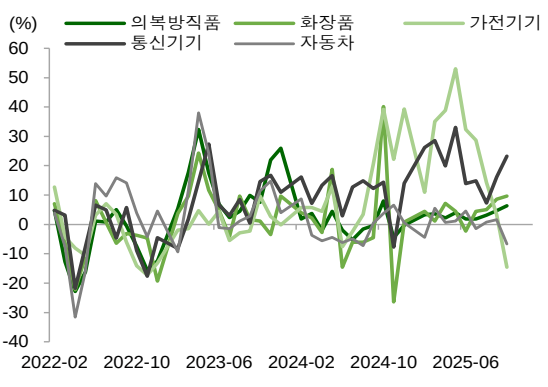
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 10월 소매판매액에서 여행판매액 증가율(yoy) UP



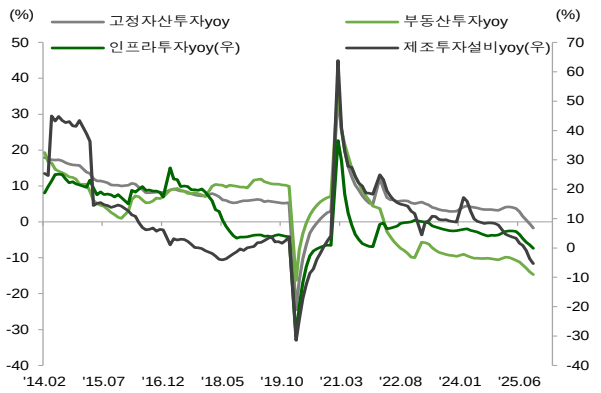
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 10월 소매판매에서 통신기기 판매 증가율(yoy) 반등폭 확대



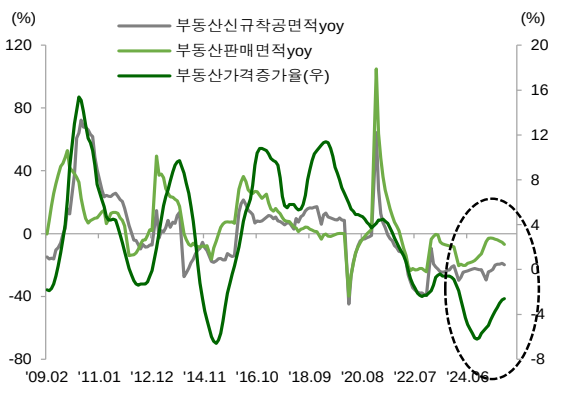
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 10월 고정자산투자 증가율(yoy) 2개월 연속 마이너스



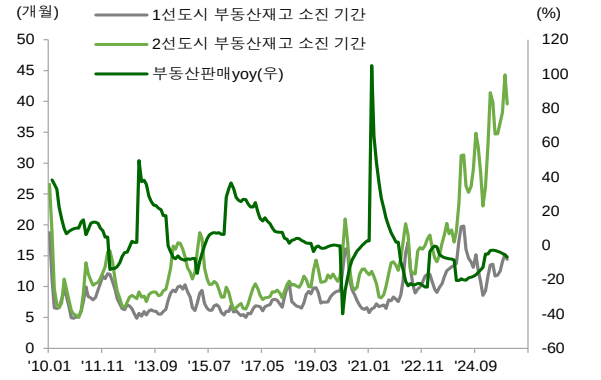
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 10월 부동산가격 증가율(yoy) 하락폭 축소,단 판매/신규착공 ↓



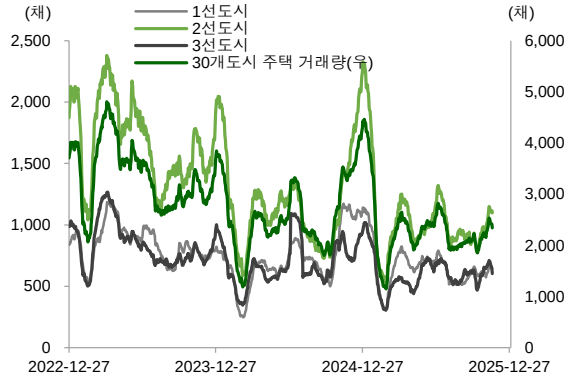
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 중국 부동산 재고 수준 여전히 높음



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 중국 10월 부동산 거래량 소폭 반등



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 3분기 기업 실적 발표 주목

✓ 중국 샤오펑(17일), 알리바바(25일) 등 기업 실적 발표 예정

- 중국 전기차 기업인 샤오펑(9868.HK, 17일) , 알리바바(9988.HK, 25일) 실적을 앞두고 있음. 특별한 경제 지표 발표가 부재한 상황에서 기업 실적 및 산업 동향에 따른 증시 변동성 확대 국면 지속.

산업 및 기업 정책

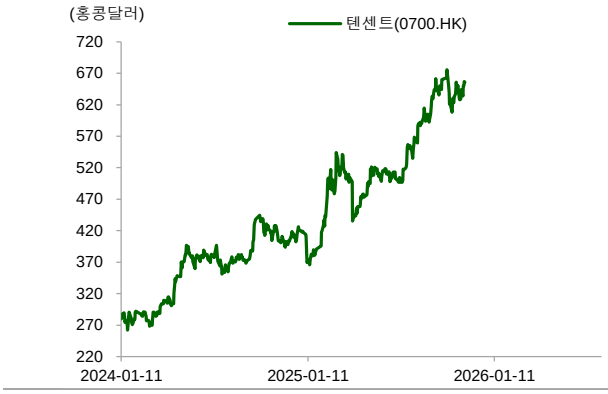
✓ **중국 텐센트(0700.HK) 3분기 실적 예상치 상회**

- 지난 13일 장 마감후 발표된 텐센트 3분기 매출액, 순이익은 각각 1,928.7억 위안, 631억 위안. 전년동기대비 증가율(yoy)은 +15.4%, +18.6%로 시장예상치(13%/11%) 상회. 사업별로 살펴보면 VAS(게임 및 소셜 네트워크) 매출액 증가율이(yoy) +16%로 시장 예상치(10%) 상회. 단 3분기 CAPEX투자액은 130억 위안으로 전년동기대비 -24%, 시장에서는 향후 CAPEX 투자 감소에 따른 AI 투자 둔화 우려. 이에 대해 동사는 AI투자 계획에는 변화 없으며 CAPEX 감소 원인은 AI공급 쇼티지 영향이라고 설명. 향후 국산AI칩 구매 확대를 통해 보완할 예정으로 4분기 CAPEX투자는 전분기대비 증가 예상.
- 텐센트 3분기 실적발표 이후 14일 중국 IB기관(국태해통 767홍콩달러 → 785홍콩달러/초상은행국제 705홍콩달러→760홍콩달러) 목표가 상향조정.

✓ **중국 SMIC(688981.SH) 3분기 실적 발표**

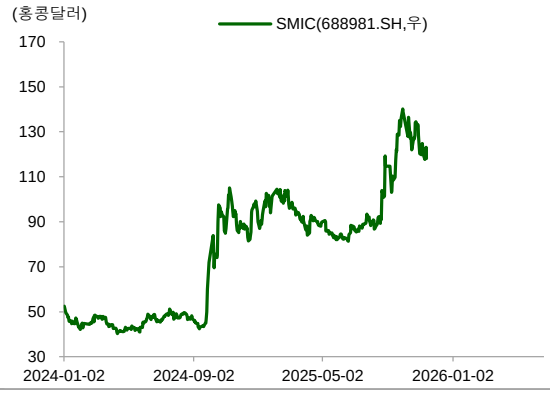
- 지난 13일 장 마감후 발표된 SMIC 3분기 매출액, 순이익은 각각 171.6억 위안, 15.2억 위안으로 전년동기대비 증가율(yoy) +9.9%, +43.1%. 중국 정부의 반도체 국산화 정책으로 이익 증가율 UP. 3분기 매출액에서 중국/미국 비중이 각각 86.2%, 10.8%(2분기 각각 84.1%, 12.9%)로 중국 내수 비중 상승. 단 동사는 4분기 매출액 전분기대비 증가율(QoQ)/GPM 가이던스를 2%/18%~20%로 제시. 이는 3분기보다 둔화.

도표 10. 중국 텐센트 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 중국 SMIC 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

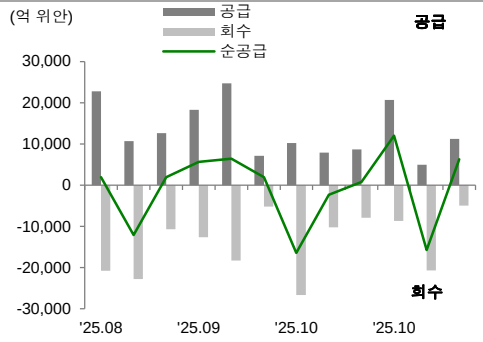
도표 12. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	0.1	▲	**필수소비재**	9.2	0.0	▲
소재	12.5	1.4	▲	식용품	0.3	-2.0	▼
산업재	17.3	0.7	▲	음식료/주류	8.6	0.4	▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.5	▲	가정용품	0.2	0.7	▲
상업서비스	1.0	0.5	▲	**금융**	18.5	0.1	▲
항공/운송/인프라	3.4	0.4	▲	은행	11.5	-0.1	▼
경기민감소비재	9.2	0.7	▲	증권	4.3	0.8	▲
자동차	3.5	0.0	▲	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	-0.3	▼	**IT**	14.6	1.2	▲
여행숙박	0.9	0.4	▲	소프트웨어	3.3	0.8	▲
미디어	1.0	-1.1	▼	하드웨어	6.7	1.4	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	1.2	▲	반도체	4.6	0.5	▲
헬스케어	7.6	0.1	▲	**통신**	2.2	0.1	▲
의료기기	1.8	0.5	▲	**유틸리티**	3.2	-0.1	▼
바이오테크/제약	5.8	0.0	▲	**부동산**	2.0	16.5	▲

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

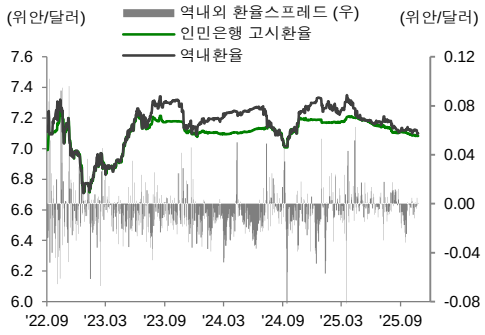
China chart insight

도표 13. 인민은행 공개시장조작을 통한 6,262억 위안 유입



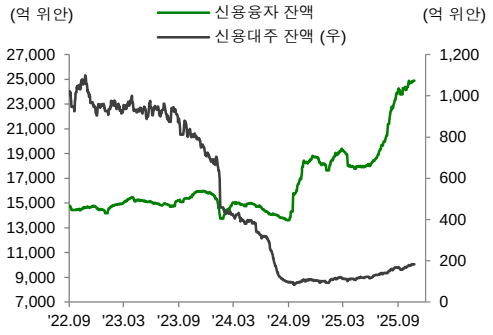
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 지난주 위안/달러 환율 0.31% 하락



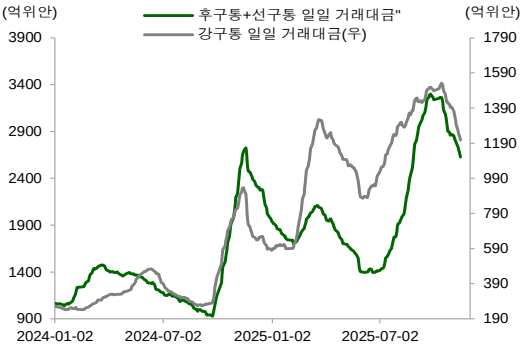
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↑



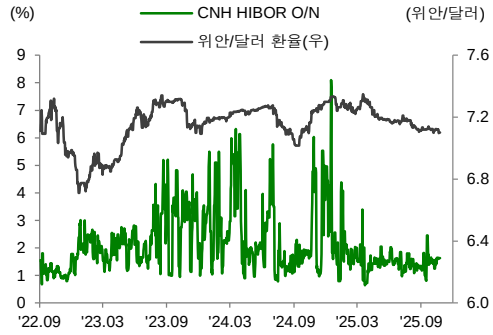
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 후구통/강구통으로 거래대금 둔화



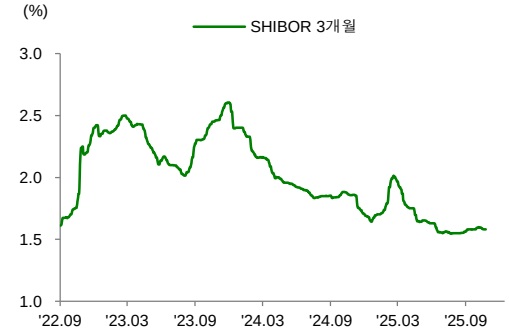
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. CNH HIBOR O/N 금리↓, 역내 환율↓



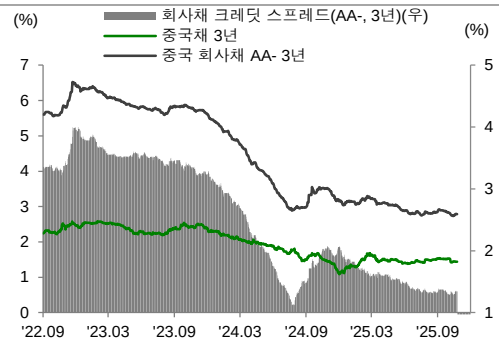
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. SHIBOR 3개월 금리↓



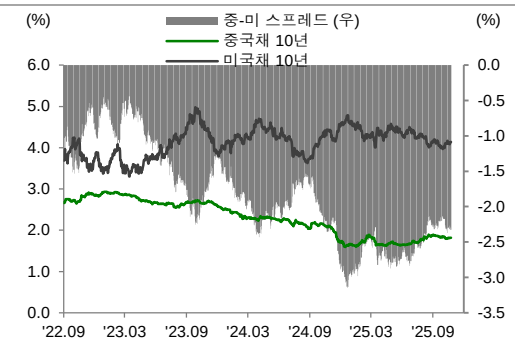
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↑



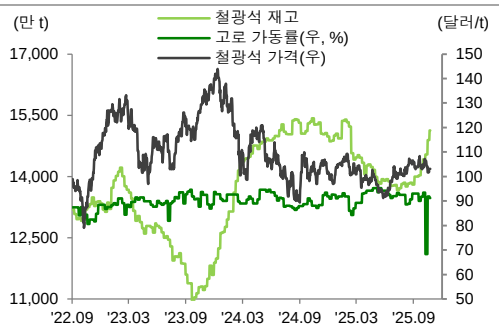
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 중미 스프레드↑



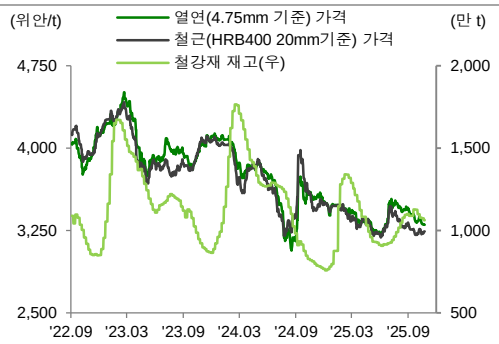
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 철광석 가격↑, 철광석 재고↑



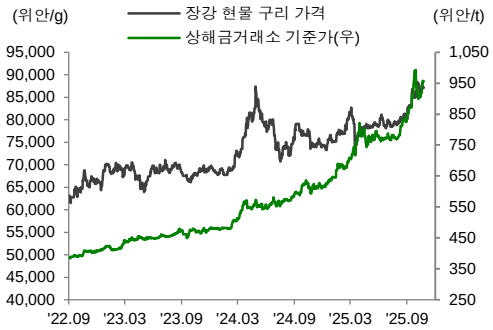
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↓



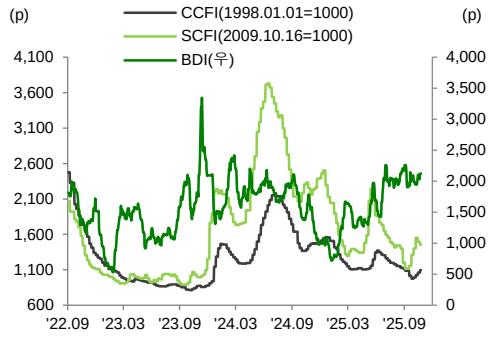
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. 금↑, 구리 ↑



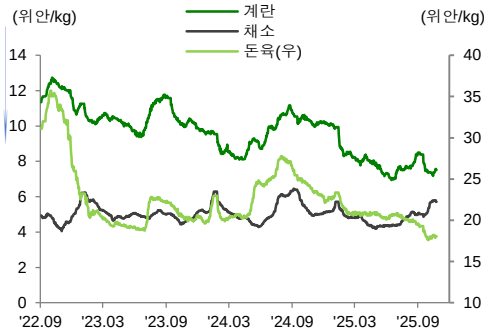
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 24. BDI↑, CCFI↑, SCFI↓



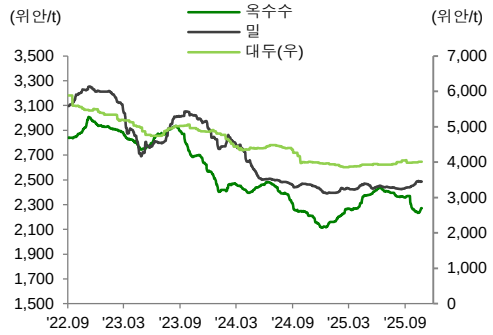
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 25. 돈육 가격↓, 계란 가격↑, 채소 가격↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 26. 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.