김경환의 China Weekly

HANA Global Weekly | 2025.11.24

중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

RA 김성은 seongeunk@hanafn.com

2026년 중국 투자 타임라인 : 부양책, 반도체와 희토류, 실적, IPO

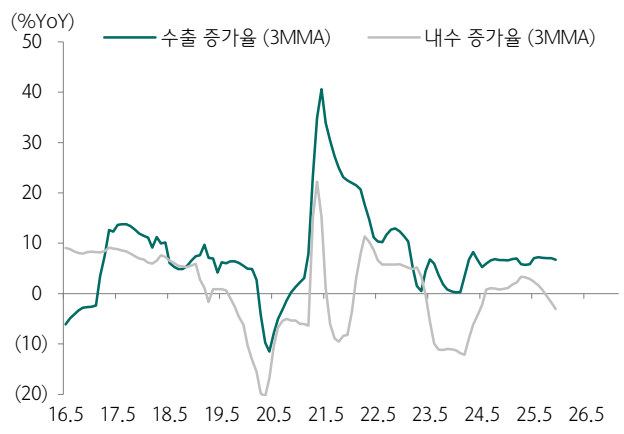
- **타임라인으로 보는 2026년 중국 투자 :** 우리는 중국 투자의 뚜렷한 계절성과 새로운 이벤트를 종합적으로 고려해 2026년 중국 타임라인과 전망을 제시한다. 세가지 분야와 중요 시점을 ①정책 이벤트와 부양책(1월, 3월, 4월), ②미중 관계와 반도체-희토류 대립(4월, 11월), ③증시와 산업 이벤트(2월, 4월, 8월)로 각각 제시한다. <*2026년 중국 주요 이벤트 테이블 참고>
- **①정책 이벤트와 부양책 (1월, 3월, 4월) :** 2026년 중국의 부양책은 상반기 공급 정책의 우위, 하반기 수요(고정투자/서비스) 정책 효과의 우위가 예상되며, 연간으로는 여전히 재정정책(광의재정적자/정책금융/지방신용)이 핵심이며 확장형 통화정책이 보조 역할이다. 광의 재정적자율은 2025년 대비 1%-1.5%p/GDP 상향이 예상되지만, 통화정책은 공격적인 유동성 공급과 금리 인하보다는 기존 강도의 유지와 자금 순환 유도 및 물가 견인을 통한 실질금리 하락 효과를 지향할 것이다. 통상 경제 5개년 계획 1-2년 차에 인프라 투자와 최종 소비를 저점에서 견인하기 시작했다는 점에서 2026년 재정정책은 연초 조기 집행보다는 2/4분기(4월말 정치국회의)부터 시작해 3/4분기(7월말 정치국회의)에 극대화가 예상된다. 주요 정책 타임라인은 다음과 같다. **1월**에는 지방 양회와 금융 당국 발표 내용이 중요하다. **1월** 반내권(反内卷) 관련 각 지방정부의 목표와 부처별 세부 내용 발표, 금융 당국이 발표하는 1차 증시/부동산 부양책을 주목한다. **3월** 전인대에서는 15차 5개년 계획 상세 내용 발표에서 사상 최초 가계 소비율 목표 및 서비스업 부양 등 제시 가능성, 2026년 공식 재정적자율 유지(4%/GDP)와 특별 국채 등 광의 재정적자율의 상향 여부 등이 중요하다. **4월 말** 정치국회의에서는 1/4분기 경제 지표 확인 이후 본격 재정 집행 강화가 예상되고, 소비 관련 보조금과 고정투자 확대 방안 등이 관심이다. **4월은 부양책 외에도 가격, 신용 지표가 중요하다.**
- **②미중 관계와 반도체-희토류 대립(4월, 11월) :** 2026년 미중 대립은 2025년 관세에서 기술-전략안보 분야로 전면적인 확산이 예상되는 가운데, 불안정한 전술적인 휴전 국면은 **4월** 트럼프 대통령 중국 방문(미정) 이전, **11월** 미국 중간선거 및 관세-희토류 통제 유예 1년 만기 시기를 중심으로 불확실성이 확대될 수 있다. 4월 미중 정상회담 가능성이 높은 이유는 중국은 반도체 등 기술 제재의 완화, 미국은 희토류 수출 통제 관련 추가 합의가 필요하기 때문이다. 중국의 경우 AI 칩 생산을 위해서는 HBM 병목 해결이 핵심이나 여전히 시간이 필요해 보인다. 2026년 상반기 HBM 비축물량의 소진 가능성과 2026년 CXMT의 HBM3 대규모 양산 목표에 대한 불확실성이 여전히 높다. 미국의 경우 금번 부산 합의를 통해 10월 규제(희토류 품목 및 기술 수출통제)를 1년간 유예했지만, 4월 규제(중희토류 이중용도 수출규제)는 합의를 얻어내지 못했다. 우리는 2026년 미중 기술-안보 대립에서 중국이 더 공세적인 입장을 보일 수 있으며, 특히, 11월 미국 중간선거 이전 기술 자립 등 자체 성과 확인 시 희토류, 수입 등 분야에서 도발적인 행보와 전술적인 인내를 선택할 가능성도 배제할 수 없다고 전망한다. 우리는 상반기 중국 메모리사(CXMT/YMTC) 양산 및 상장, 화웨이 밸류체인 동향을 중요한 변수로 주목한다<그림 9-14>.
- **③증시와 산업 이벤트 (2-3월, 4월, 8월) :** 2026년 중화권 증시의 이벤트는 신용, 가격, CapEx, IPO 중심으로 지켜봐야 한다. **첫째,** 1/4분기 신용 지표와 4월 PPI 플러스 전환이 장세와 주도주 변화의 척도가 될 것이다. 2025년 중국 성장주 강세를 견인한 초과 유동성(M1-PPI/M1-M2) 효과의 정점은 1/4분기가 유력하며, 2026년 대출/유동성 지표의 순차 반등 여부는 연중 계절성이 가장 뚜렷한 1/4분기 지표가 중요하다. 중국 가치주/시클리컬 상대강도를 좌우하는 PPI 상승률은 4월 플러스 전환 여부가 중요한 시작점이다. **둘째,** 2026년 다수 산업 사이클의 장기 저점 반등과 민영기업 CapEx 확장의 원년이 기대된다는 점에서 2-3월 연간 잠정 실적과 빅테크 실적(CapEx/ROE) 발표, 8월 반기 실적 발표가 2026년 하반기 전면적인 강세장 여부를 결정할 수 있다. **셋째,** 중국/홍콩 대표 테크 기업의 IPO가 상반기에 집중된다는 점에서 성장주 장세에 중요한 이벤트가 될 전망이다. 2026년 본토 대표 전기장비, 반도체, HW장비 업체의 홍콩 상장(입신정밀, 이브에너지, 양광전원, Gigadevice, Lead, AMEC 등), 대표 테크 기업의 상해 과창판 상장(유니트리, 무어스레드, CXMT, YMTC, Metax 등)이 1/4분기부터 시작될 예정이다<그림 15-19>.

하이라이트 & 이슈 Chart

테이블 : 2026년 중국 경제와 증시 주요 이벤트

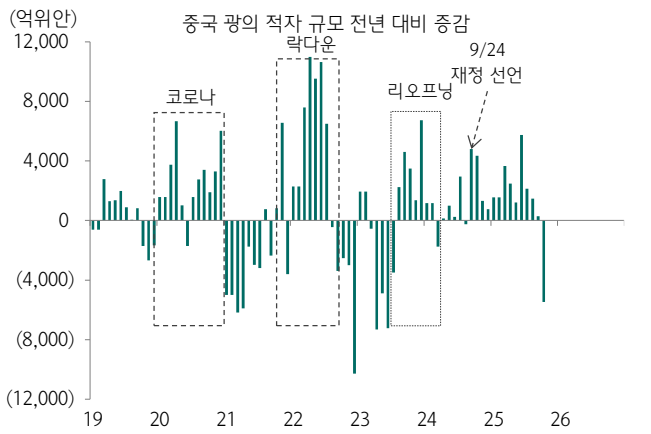
시기	주요 이벤트	주요 내용 / 관전 포인트
	2025년	
12월 (상중순)	12월 중앙정치국 회의	경제정책 톤 주목
12월 (중하순)	중앙경제공작회의	2025년 경제 평가·2026년 경제 업무 검토
	2026년	
1월 1-3일	신정 휴일	휴장: 1-3일 (3거래일)
1월 6-9일	CES(소비자 가전 전시회, 미국 라스베이거스)	전 세계 기술 트렌드 주목
1월 (중순)	2025년 4분기 및 연간 경제 데이터 발표	-
1월 (중하순)	지방 양회	지방정부 정책 방향성 주목
1월 (중하순)	증감회, 금융감독관리국 공작회의	(부양) 자본시장 관련 정책 주목
1월 31일	상장사 2025년 연간 잠정 실적	상장기업 실적 주목
2월 15-23일	춘절 휴일	휴장: 17-21일 (5거래일)
2월 (중순)	2025년 4분기 통화정책 집행 보고서	지난 정책 효과 회고 및 향후 정책 조치 주목
3월 4-5일	전국 양회 (전국인민대표대회, 전국정협)	15차 5개년 계획' 및 정부공작보고 주목
3월 10-12일	TechConnect World 2026 (미국 보스턴)	글로벌 테크 연구 및 혁신 주목
4월 (중순)	2026년 1분기 경제 데이터 발표	-
4월 (하순)	4월 중앙정치국 회의	(부양) 경제정책 톤 주목
4월 30일	상장사 2025년 연간·2026년 1분기 공시 마감	상장기업 실적 주목
4월 (잠정)	트럼프 대통령 방중 (미정)	미중 관계 주목
5월 1-5일	노동절 휴일	휴장: 1-2일, 5일 (3거래일)
5월 (중순)	2026년 1분기 통화정책 집행 보고서	지난 정책 효과 회고 및 향후 정책 조치 주목
6월 18일	징둥 618 쇼핑 축제	중국의 상반기 최대 쇼핑 축제
6월	루쟈주이 포럼 2026	(부양) 회의 의제 및 주요 인사 발언 주목
6월 19-21일	단오절 휴일	휴장: 19-20일 (2거래일)
7월 (중순)	2026년 2분기 경제 데이터 발표	-
7월 (하순)	7월 중앙정치국 회의	(부양) 경제정책 톤 주목
7월	베이다이허회의	공산당 중앙위 전체회의 주요 의제 조율(비공개)
8월 (중순)	2026년 2분기 통화정책 집행 보고서	지난 정책 효과 회고 및 향후 정책 조치 주목
8월 31일	2026년 반기 공시 마감	상장기업 실적 주목
9월 25-27일	중추절 휴일	휴장: 25-26일 (2거래일)
10월 1-7일	국경절 휴일	휴장: 1-3일, 6-7일 (5거래일)
10월 31일	2026년 3분기 공시 마감	상장기업 실적 주목
10-11월	중국 금융가 포럼 연회	(부양) 회의 의제 및 주요 인사 발언 주목
10월 (중순)	2026년 3분기 경제 데이터 발표	-
10월 (하순)	10월 중앙정치국 회의 (미 개최 여부는 변동 가능)	경제정책 톤 주목
11월 3일	미국 중간선거	트럼프 2기 행정부의 최종평가
11월 11일	중국 광군절	중국의 하반기 최대 쇼핑 축제
11월	APEC 정상회의 (중국 선전)	지역 협력 등 의제 주목
11월	중국 국제수입박람회(CIIE, 중국 상하이)	관련 산업 상황 주목
11월 (중순)	2026년 3분기 통화정책 집행 보고서	지난 정책 효과 회고 및 향후 정책 조치 주목
12월 (상중순)	12월 중앙정치국 회의	경제정책 톤 주목
12월 (중하순)	2026년 중앙경제공작회의	2026년 경제 평가·2027년 경제 업무 검토

이슈 1. 중국 수출 증가율 (3MMA) VS 내수 증가율 (3MMA)



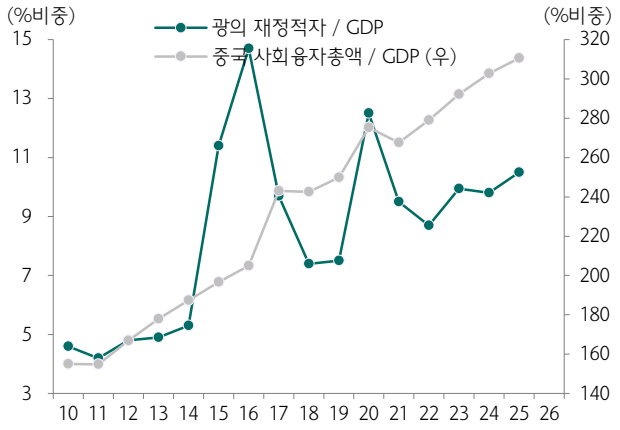
자료: Wind, 하나증권

이슈 2. 중국 광의 적자 규모 전년 대비 증감



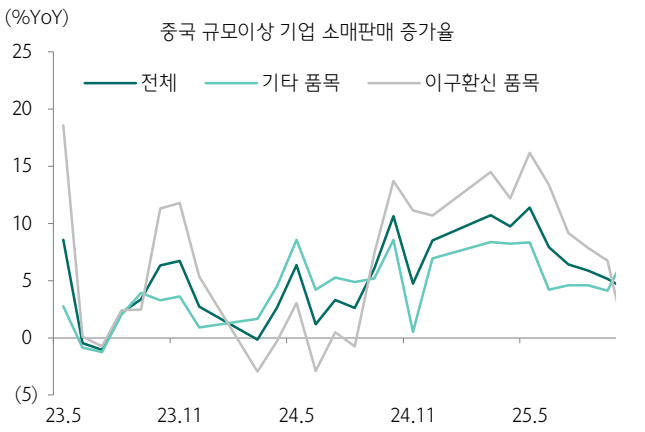
자료: Wind, 하나증권

이슈 3. 중국 광의 재정적자/GDP VS 사회융자총액/GDP



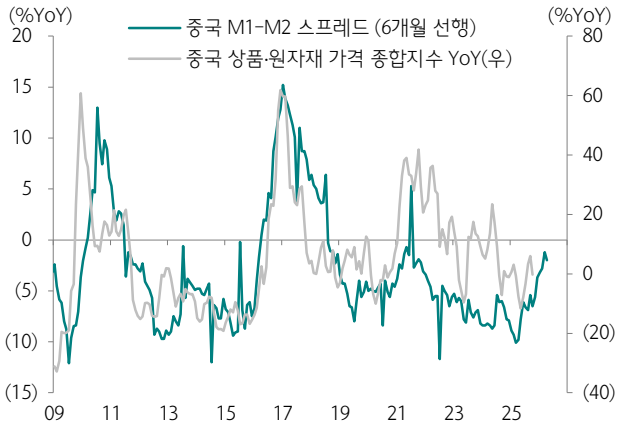
자료: Wind, 하나증권

이슈 4. 중국 소매판매 증가율: 전체 VS 이구환신 VS 기타



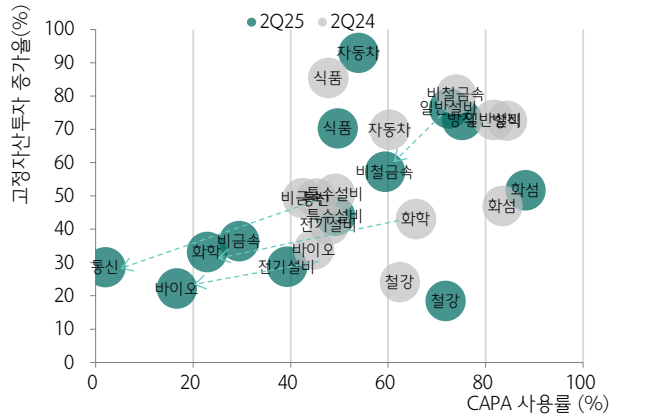
자료 : Wind, 하나증권

이슈 5. 중국 M1-M2 스프레드 VS 상품/원자재 가격 종합지수



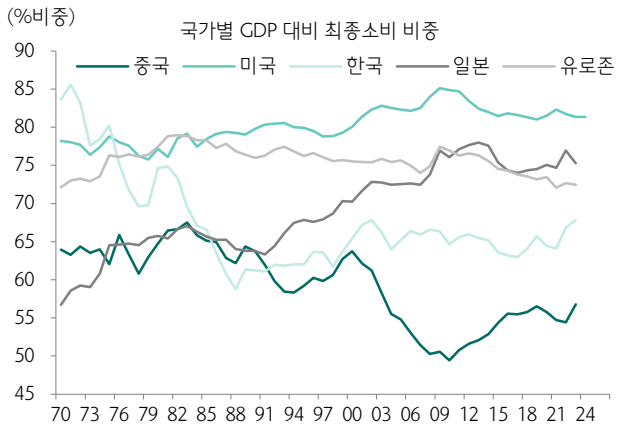
자료 : 하나증권 종합

이슈 6. 중국 고정자산투자 증가율 VS CAPA 사용률



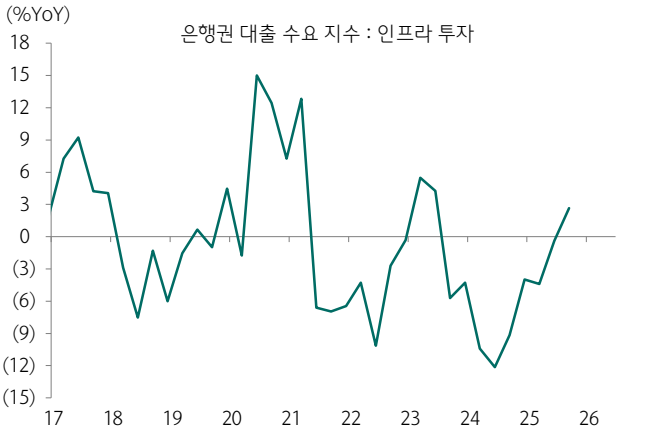
자료 : Wind, 하나증권

이슈 7. 국가별 GDP 대비 최종소비 비중



자료 : CNEA, BofA, 하나증권

이슈 8. 중국 은행권 대출 수요 지수: 인프라 투자



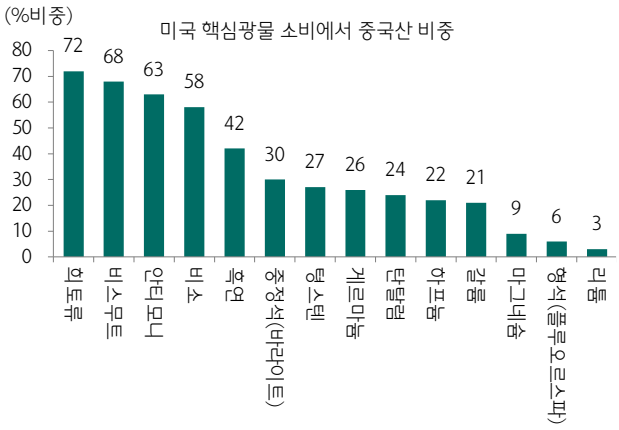
자료 : Wind, 하나증권

이슈 9. 중국 희토류 규제 변화

시점	조치 내용	주요 내용
2023.12	수출 기술 금지	희토류 제련·가공, 제조 기술 수출 금지/제한
2024.10	희토류 관리 법 제정	국가 소유 명시, 채굴-수출 전 과정 추적 시스템 도입
2025.04	희토류 원자재 수출 통제	7 종 중희토류 및 영구자석 수출 허가제
2025.07	통제 범위 확대	리튬, 배터리 양극재 제조 기술 등 제한 목록 추가
2025.10	품목 및 기술 수출통제 강화	중국산 희토류 포함 해외 완제품까지 통제, 역외 관할권을 구현

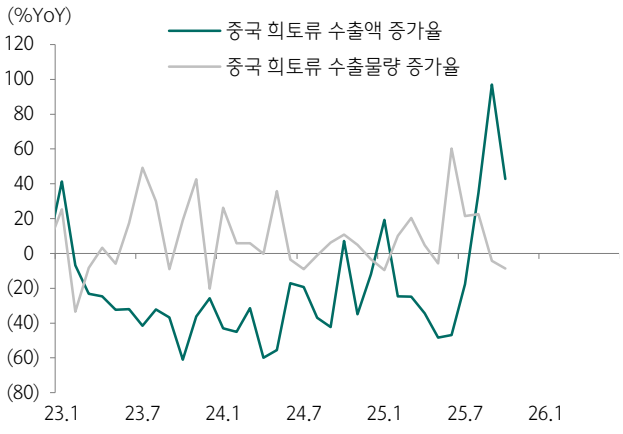
자료 : Wind, 하나증권

이슈 10. 미국 핵심광물 소비에서 중국산 비중



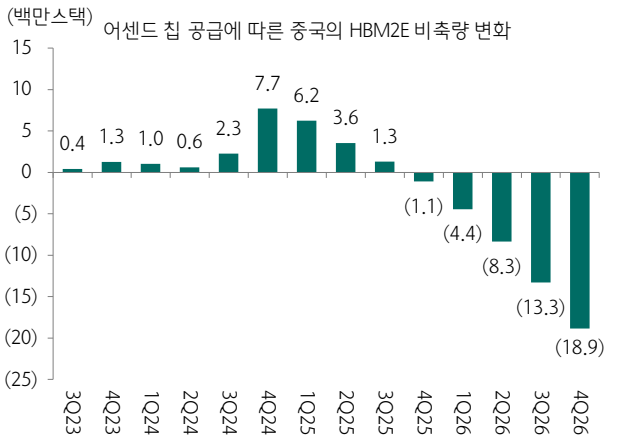
자료: Wind, 하나증권

이슈 11. 중국 희토류 수출액 VS 수출물량 증가율



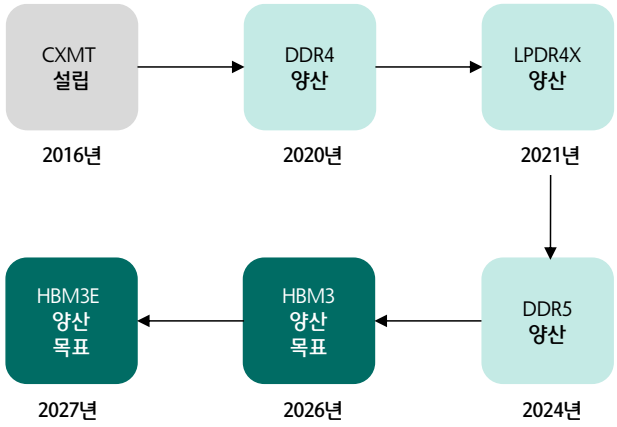
자료 : Wind, 하나증권

이슈 12. 어센드 칩 공급에 따른 중국의 HBM2E 비축량 변화



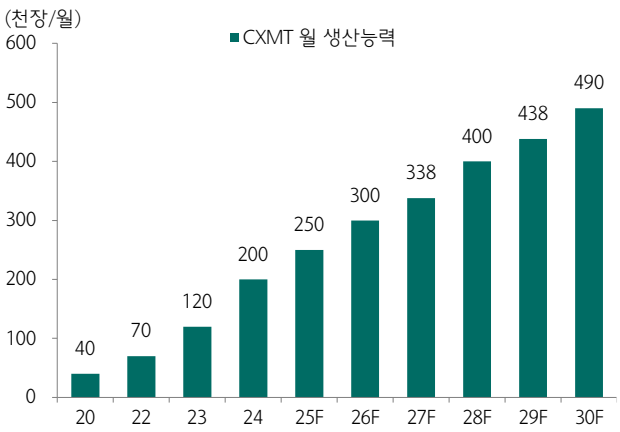
자료: SemiAnalysis, 하나증권

이슈 13. CXMT의 DRAM 기술 개발 추이



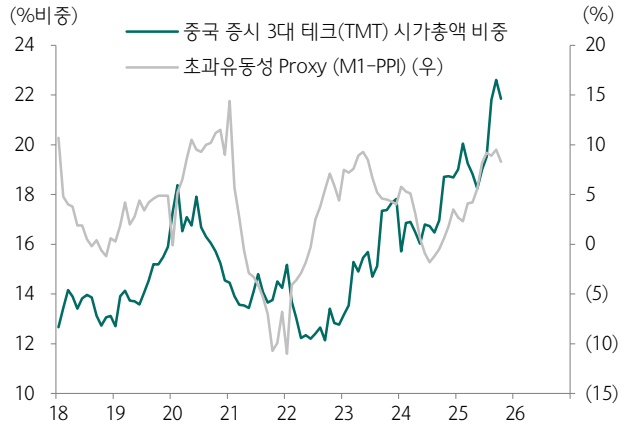
자료: Digitimes, 언론 보도, 하나증권

이슈 14. CXMT 생산능력 추이와 전망치



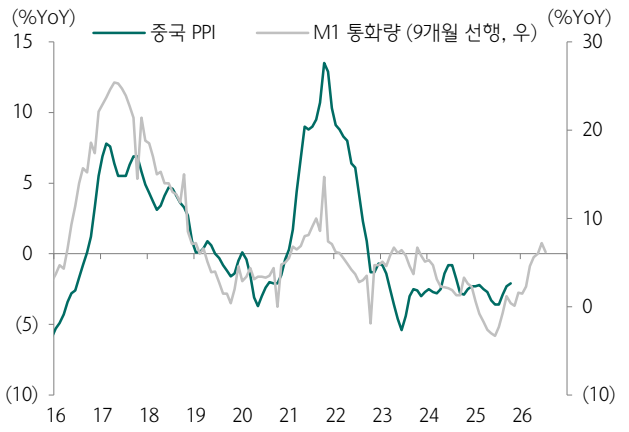
주: 12인치 웨이퍼 환산 기준
자료: Trendforce, Digitimes, SemiAnalysis, 하나증권

이슈 15. 중국 증시 3대 테크 시총 비중 VS 초과유동성 Proxy



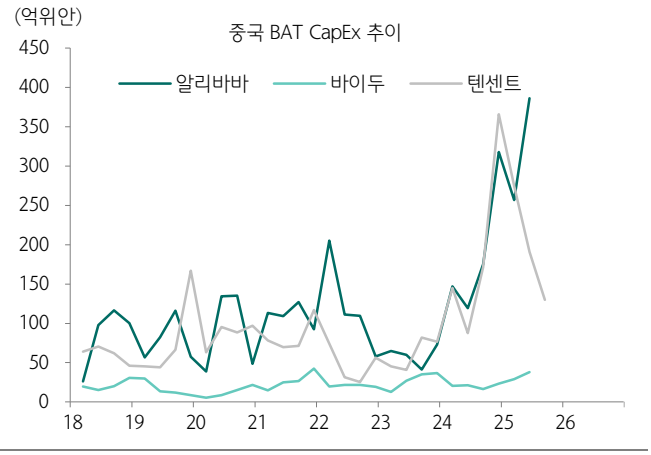
자료 : Wind, 하나증권

이슈 16. 중국 PPI VS M1 통화량(9개월 선행)



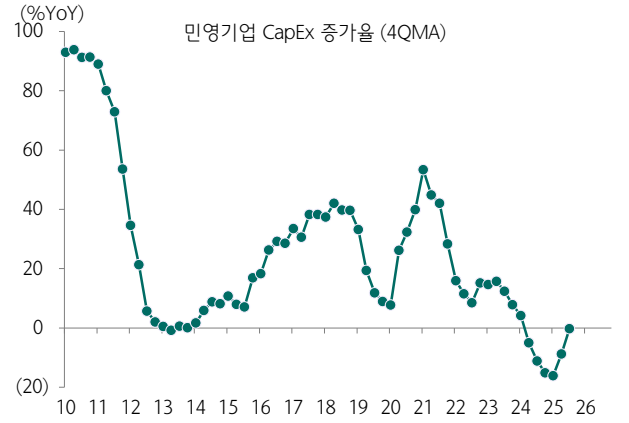
자료 : Wind, 하나증권

이슈 17. 중국 BAT(바이두, 알리바바, 텐센트) CapEx 추이



자료 : Wind, 하나증권

이슈 18. 중국 민영기업 CapEx 증가율 (4QMA)



자료 : Wind, 하나증권

이슈 19. 중국 테크 기업 IPO 신청

기업명	기업 설명	업종	거래소
입신정밀	• 중국의 대형 전자제품 부품 제조 및 조립업체로, 특히 애플의 주요 협력업체 중 하나	H/W장비	홍콩
화근기술	• 글로벌 스마트 제품 ODM 선두업체로 H/W 및 S/W 개발부터 제조까지 아우르는 종단간 서비스 제공	H/W장비	홍콩
Sunwoda	• 글로벌 선도 리튬 이온 배터리 공급업체 중 하나로 전기차, ESS 등 다양한 분야에서 배터리 모듈의 연구 및 제조	전기장비	홍콩
EVE Energy	• 글로벌 저장용 배터리 시장 2인자(!위 CATL)로, 리튬 1차 전지 및 리튬 이온 배터리 개발 및 생산	전기장비	홍콩
양광전원	• 중국 선도 태양광 및 풍력 발전에 필요한 전원 공급 장비 제조 업체	전기장비	홍콩
Lead	• 중국의 글로벌 신에너지 지능형 제조 솔루션 기업, 주로 리튬 이온 배터리 제조 장비 분야에서 세계 시장을 선도	기계	홍콩
Nexchip	• 중국 파운드리 업체, 40nm~150nm의 레거시 공정을 중심으로 12인치(300mm) 웨이퍼를 사용	반도체	홍콩
OmniVision	• 중국 반도체 소자 및 혼합 신호 집적 회로 설계 회사인 Will Semiconductor 의 미국 자회사 (19년에 인수)	반도체	홍콩
Gigadevice	• 중국의 대표적인 메모리 팹리스로 NOR Flash, NAND Flash, MCU 등 주요 제품 보유	반도체	홍콩
Biwin	• 중국의 메모리 반도체 기업으로 임베디드 스토리지, 메모리 및 소용량 스토리지 칩을 제공	반도체	홍콩
Manycore	• 중국 3D 인테리어 디자인 소프트웨어 개발사로 항저우 '육룡(六小龙)' 기업 중 하나	S/W서비스	홍콩
AMEC	• 중국 반도체 칩 제조에 사용되는 식각 및 증착 장비업체로 중국 최대 반도체 장비 업체 중 하나	반도체	홍콩
Unitree	• **중국 선두 로봇기업으로 항저우 '육룡(六小龙)' 기업 중 하나 (IPO 상장 사전지도 완료)**	**로봇**	**과창판**
Moore Threads	• **중국판 엔비디아 스타트업으로 GPU 및 관련제품 업체 (12월 초 상장)**	**반도체**	**과창판**
Metax	• 중국 플스택 고성능 GPU 칩 및 컴퓨팅 플랫폼 기업	반도체	과창판
Onmicro	• 중국 RF(무선주파수) 반도체 업체	반도체	과창판
MaxOne	• 중국 반도체 프로브카드 영역의 선두 기업으로서 화웨이의 투자를 받음	반도체	과창판
Tongmei Xtal	• 반도체 소재 기업 AXT의 중국 자회사로, 주로 인듐 포스페이드 웨이퍼 등 첨단 반도체 소재를 생산	반도체	과창판
CXMT	• **중국 '레드 메모리' 3사 중 하나로 D램 반도체 주력 (2026년 상장 예상)**	**반도체**	**과창판**
YMTC	• **중국 '레드 메모리' 3사 중 하나로 NAND 플래시 제조사 중 하나 (2026년 상장 예상)**	**반도체**	**과창판**
UXFASTIC	• 광 통신 프론트엔드 고속 트랜시버 칩 설계 전문 중국 기업	반도체	과창판

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**	**(0.4)**	1.7	(1.0)	3.4	6.7	(4.0)	11/14
	코크스 가동률	**(1.1)**	(2.0)	(4.8)	1.4	6.2	(11.0)	11/14
	지역난방 (산둥성)	**1.2**	5.3	5.4	(1.9)	2.4	(17.6)	11/19
	댐 방류량 (삼협댐)	**(0.9)**	(1.9)	(42.5)	165.7	187.9	(7.5)	11/20
수출입	**BDI (수입)**	**9.3**	0.7	5.1	19.8	8.1	77.7	11/20
	CDFI (수입)	**4.2**	(1.2)	(0.0)	3.0	(7.7)	46.3	11/20
	CCFI (수출)	**3.4**	3.6	7.6	(29.4)	(37.0)	(5.7)	11/14
	SCFI (수출)	**(2.9)**	(3.6)	8.6	(35.5)	(47.1)	(21.5)	11/14
건설/건축	**건축용 강재 거래량**	**22.3**	(14.4)	(2.5)	(17.1)	(17.3)	-	11/06
	조강 생산량	**6.0**	(9.8)	(1.4)	(5.6)	1.9	(9.2)	11/10
	철근 재고 (주요도시)	**(2.3)**	(1.1)	(6.1)	51.9	39.2	(19.8)	11/14
	아스팔트 설비 가동률	**(14.5)**	(2.4)	(16.2)	15.7	32.3	(48.6)	11/19
	시멘트 재고비율	**0.1**	2.0	6.7	0.9	(5.6)	23.3	11/14
	밀링머신 가동률	**(1.2)**	(9.4)	(11.0)	(11.4)	(11.3)	(43.5)	11/13
부동산	**30대도시 주택거래**	**23.7**	(30.9)	4.9	(21.0)	0.5	(62.3)	11/16
	1선 도시	**12.2**	(18.2)	(6.2)	(27.5)	4.7	(58.6)	11/16
	2선 도시	**24.5**	(35.6)	18.7	(11.9)	4.8	(58.2)	11/16
	3선 도시	**38.1**	(32.8)	(9.4)	(28.1)	(12.0)	(72.5)	11/16
	기존주택 공시가격	**(0.2)**	(0.4)	(0.8)	(6.2)	(6.2)	(22.0)	11/10
	기존주택 매물량	**(12.1)**	20.8	4.9	(88.2)	(75.5)	(95.5)	11/10
	100대도시 토지 거래 면적	**108.2**	(74.9)	20.2	(14.5)	(5.8)	(44.4)	11/16
	100대 도시 토지가격 프리미엄률	**(78.6)**	(49.3)	(48.6)	(0.3)	(36.7)	(85.8)	11/16
자동차	**타이어(세미스틸) 가동률**	**(4.9)**	0.0	8.8	(14.6)	(8.3)	2.0	11/20
	타이어(스틸) 가동률	**(3.5)**	(1.5)	7.1	8.0	10.5	(14.4)	11/20
화학 의류 소비	**PTA 가동률**	**(2.5)**	(1.9)	(1.0)	(5.7)	(8.2)	(12.5)	11/20
	폴리에스테르 가동률	**(2.3)**	(2.6)	(0.5)	(7.2)	(3.8)	(9.5)	11/20
	직조기 가동률	**(1.3)**	(7.2)	-	-	-	-	04/17
	지하철 이용	**(1.0)**	1.0	4.9	(0.0)	2.6	31.6	11/19
PPI	**RJ/CRB**	**(1.6)**	0.5	1.3	4.9	8.8	96.4	11/20
	중국 상품가격 종합지수 (남화)	**(1.5)**	(0.3)	(0.3)	(7.7)	(0.5)	54.6	11/20
	브렌트유	**2.4**	(2.6)	(1.7)	(14.3)	(8.5)	49.3	11/20
	구리	**(0.4)**	2.0	0.6	10.7	6.8	52.4	11/19
	알루미늄	**(2.9)**	1.5	2.7	6.2	7.4	46.9	11/19
	철광석	**2.3**	(0.6)	(0.9)	0.7	13.2	(8.0)	11/20
	코크스	**(7.4)**	(5.4)	1.4	(14.2)	(9.5)	(9.3)	11/20
	철근	**0.5**	0.4	(0.8)	(10.2)	(1.4)	(20.7)	11/20
	시멘트	**(0.6)**	**(0.7)**	(0.4)	(19.6)	(11.0)	(33.3)	11/20
CPI	**농산품 도매가격 종합지수**	**(0.2)**	0.6	4.2	(7.8)	(11.0)	6.3	11/20
	이우시장 소형 공산품가격	**0.1**	(0.2)	-	-	-	-	06/29
	돈육	**(1.0)**	0.3	(0.3)	(27.2)	(26.3)	(54.2)	11/20
	계란	**(4.1)**	5.7	(2.1)	(27.6)	(24.7)	(4.2)	11/20
	채소	**(1.7)**	1.2	10.0	(10.0)	(18.7)	28.3	11/20
	과일	**(1.9)**	5.5	0.7	(2.7)	(5.3)	26.2	11/20
	소고기	**(0.1)**	0.7	0.6	8.0	6.7	(12.0)	11/20
	양고기	**(0.1)**	(0.5)	1.1	5.3	3.6	(9.1)	11/20
	닭고기	**(2.1)**	(0.1)	0.4	(1.9)	(1.9)	9.5	11/20

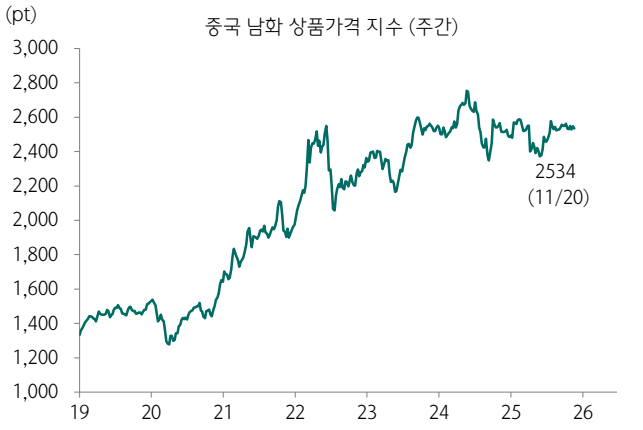
중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

자료 : CEIC, Wind, 하나증권

도표 1. 동향 점검 : 연료탄 가격 상승

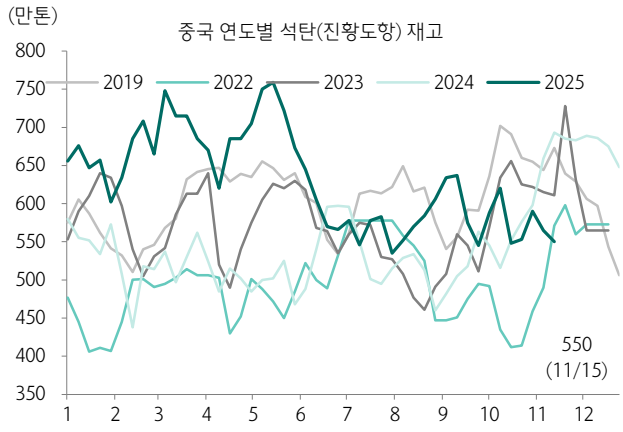
자료: Wind, 하나증권

도표 2. 동향 점검 : 남화 상품가격 하락



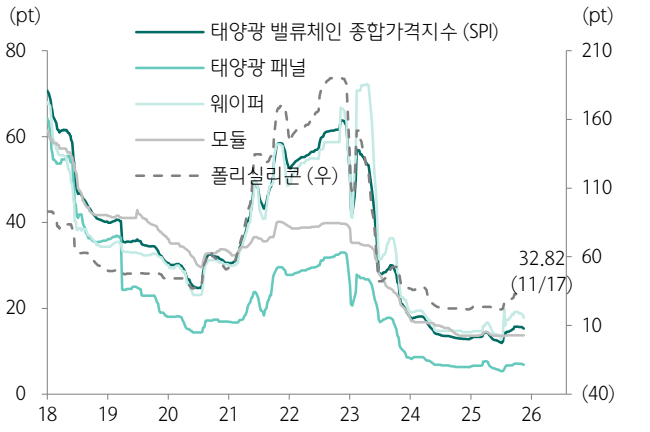
자료: Wind, 하나증권

도표 3. 동향 점검 : 11월 3주차 석탄 재고 감소



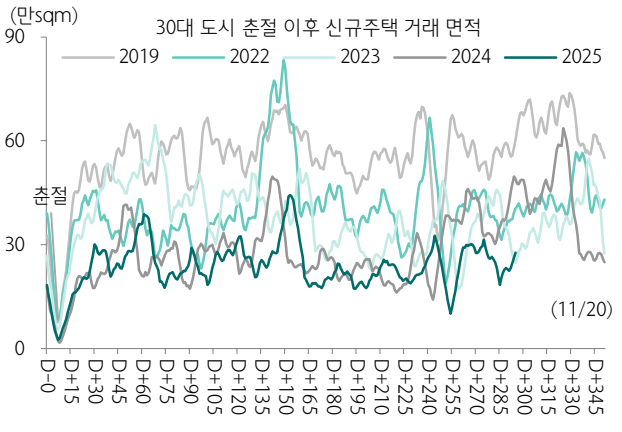
자료: Wind, 하나증권

도표 4. 동향 점검 : 태양광 밸류체인 하락



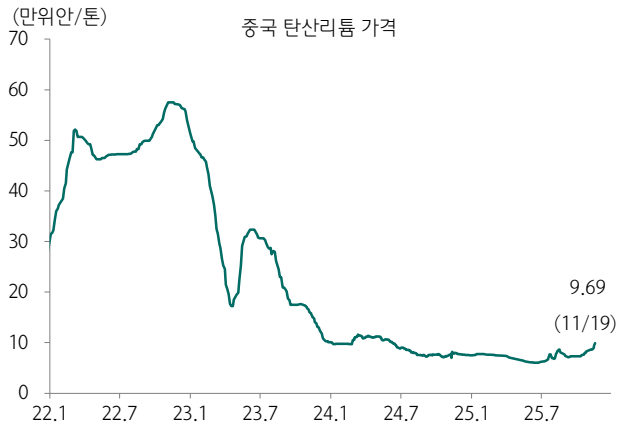
자료: Wind, 하나증권

도표 5. 동향 점검 : 30대 도시 주택 거래 면적 증가



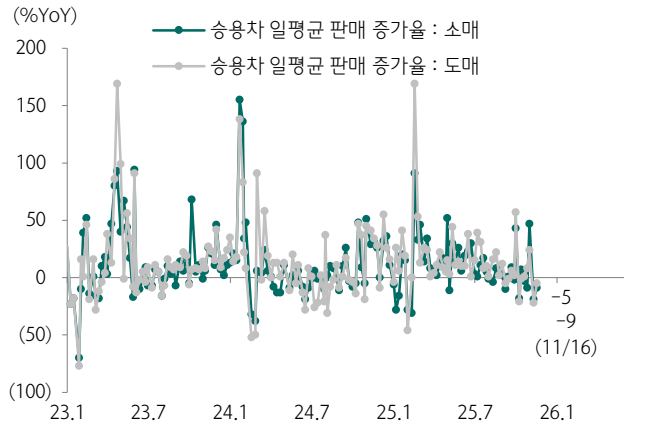
자료: Wind, 하나증권

도표 6. 동향 점검 : 중국 탄산리튬 현물 가격 상승



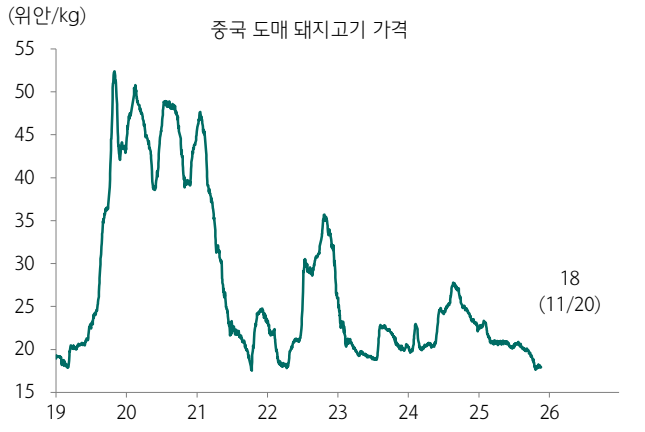
자료: Wind, 하나증권

도표 7. 동향 점검 : 승용차 일평균 소매 판매 증가율 상승



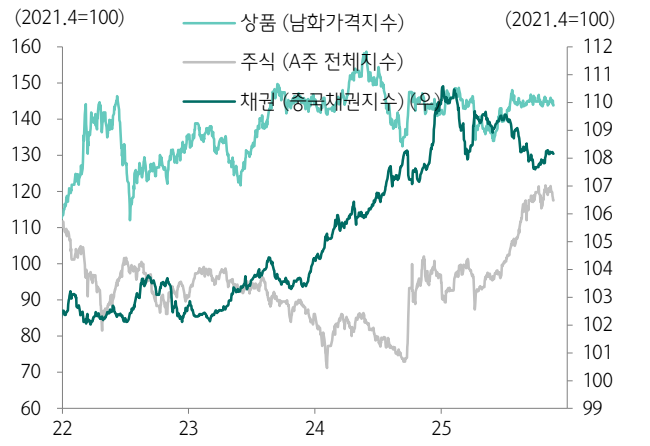
자료: Wind, 하나증권

도표 8. 동향 점검 : 중국 돈육 도매 가격 하락



자료: Wind, 하나증권

도표 9. 동향 점검 : 주식, 상품가격, 채권 하락

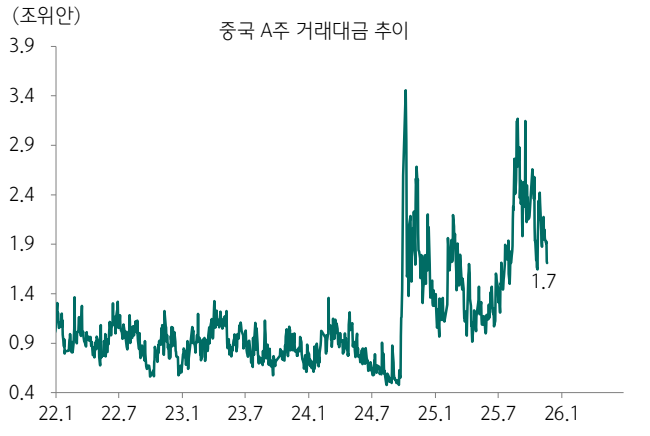


주 : 2025년 11월 20일 기준
자료: Wind, 하나증권

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

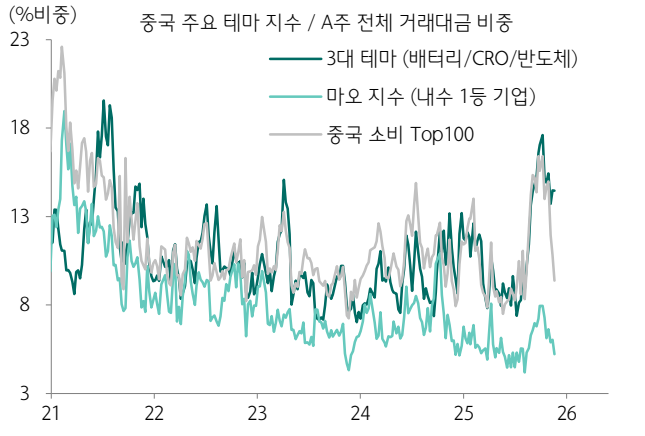
주 : 2025년 11월 20일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 동향 점검 : 본토 거래대금 1조위안 상회



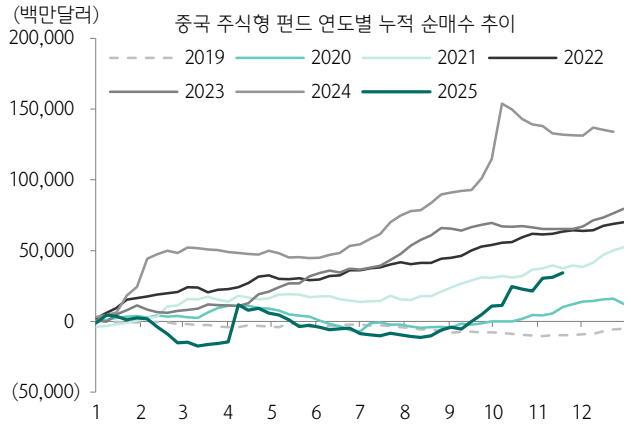
주 : 2025년 11월 20일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 동향 점검 : 3대 성장주 테마 수급 집중도 하락



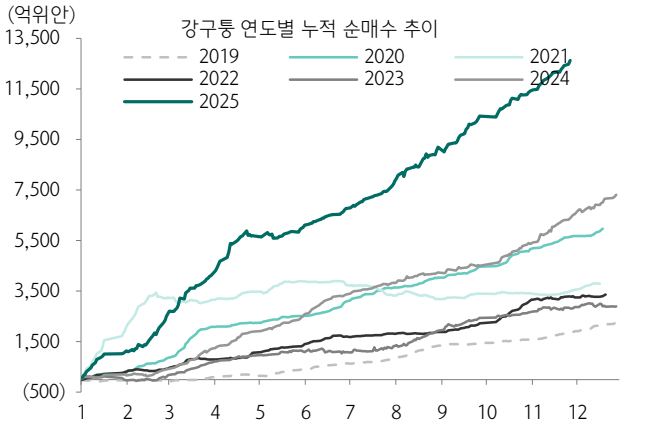
주 : 2025년 11월 20일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 동향 점검 : 중국증시 주식형 펀드 순매수 강화



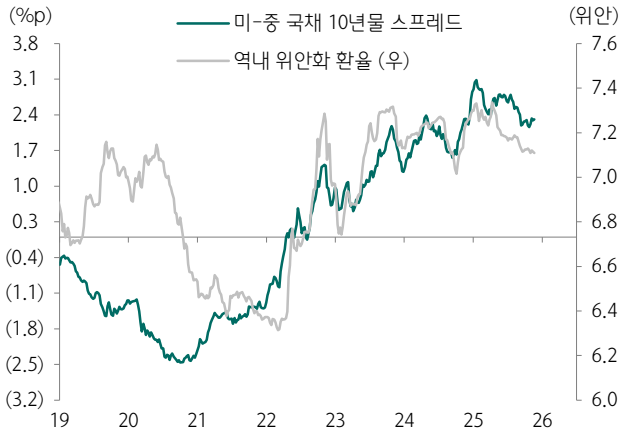
주 : 2025년 11월 19일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 동향 점검 : 강구퉁 자금 순매수 강화



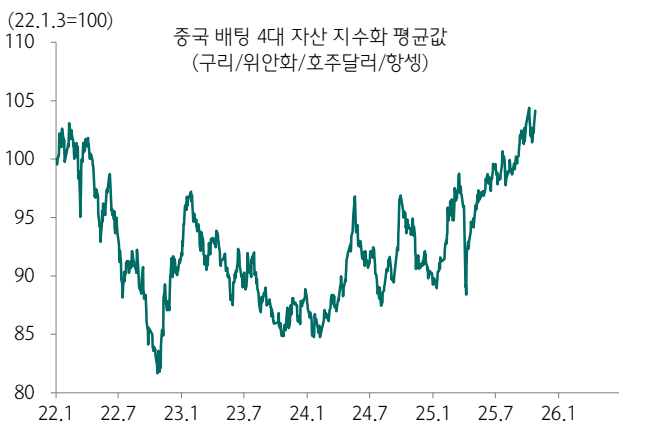
주 : 2025년 11월 20일 기준
자료: Wind, 하나증권

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



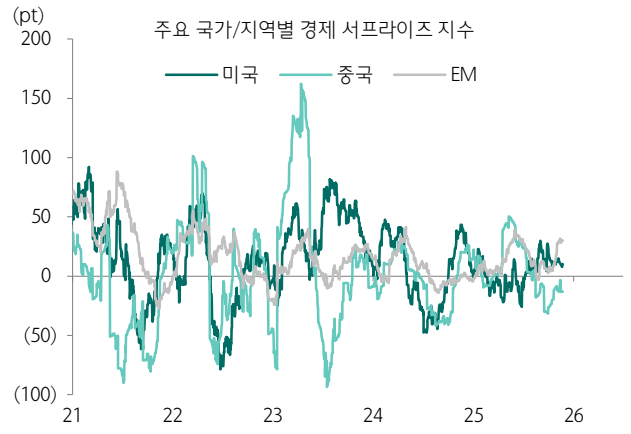
주 : 2025년 11월 20일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 동향 점검 : 중국 배팅 4대 자산군 추이 상승



자료: Wind, 하나증권

그림 17. 동향 점검 : 중국 경제 서프라이즈 지수 하락



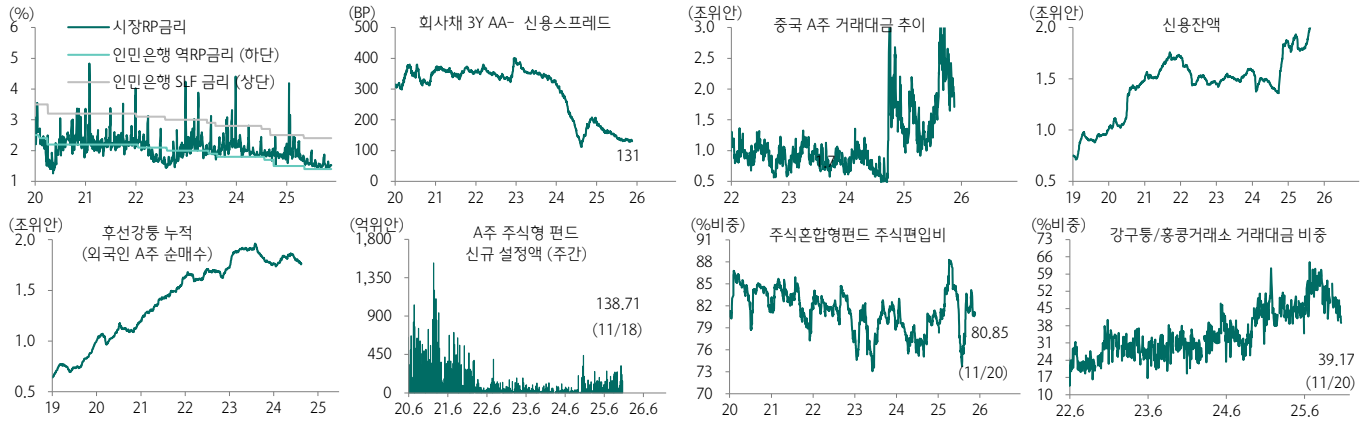
주 : 2025년 11월 20일 기준
자료: Wind, 하나증권

그림 18. 동향 점검 : 전기장비, 전자상거래, 음식료 증가율 상승

주 : 2025년 11월 20일 기준
자료: Wind, 하나증권

중국증시와 상품 시장 Performance (주간)

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

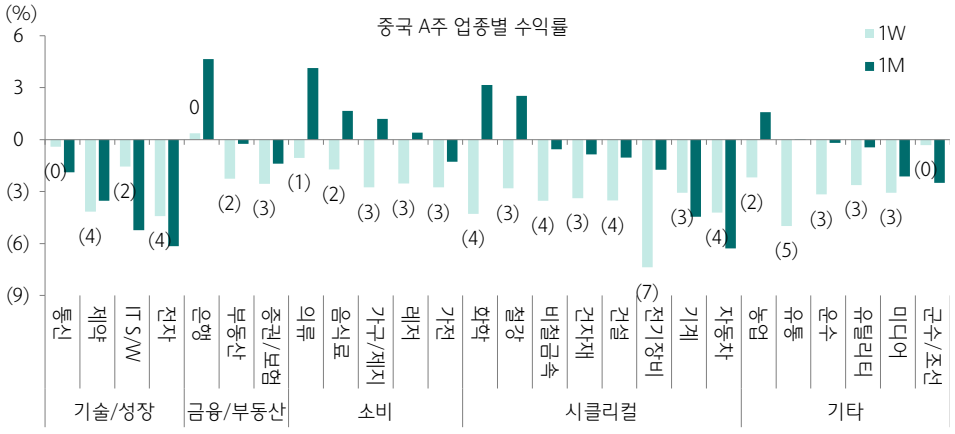


자료: Wind, CEIC, 하나증권

은행(+0%), 군수/조선(-0%), 통신(-0%) 아웃퍼폼

전기장비(-7%), 유통(-5%), 전자(-4%) 언더퍼폼

도표 20. 중국 A주 주요 업종 수익률

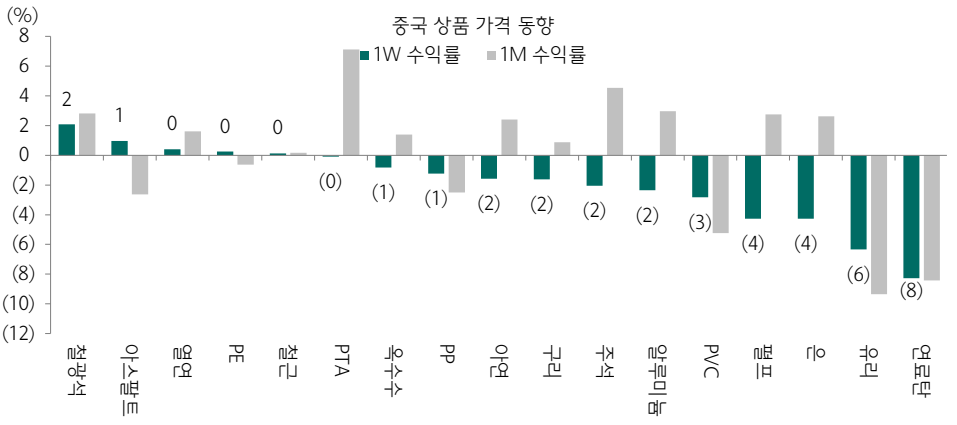


주 : 2025년 11월 20일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

상품가격은 철광석, 아스팔트, 열연, PE, 철근 상승

연료탄, 유리, 은, 펄프, PVC, 알루미늄, 주석, 구리, 아연, PP, 옥수수, PTA 하락

도표 21. 중국 상품선물 가격 동향

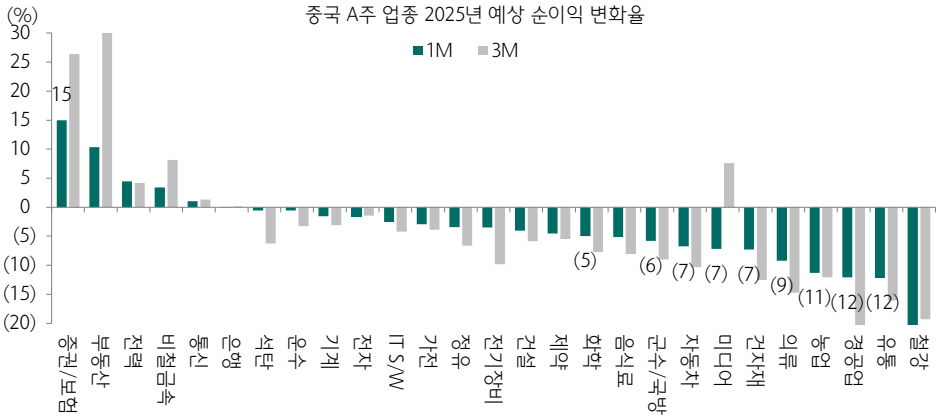


주 : 2025년 11월 20일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

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

최근 1개월 순이익 전망치 상향은 증권/보험, 부동산, 전력 순

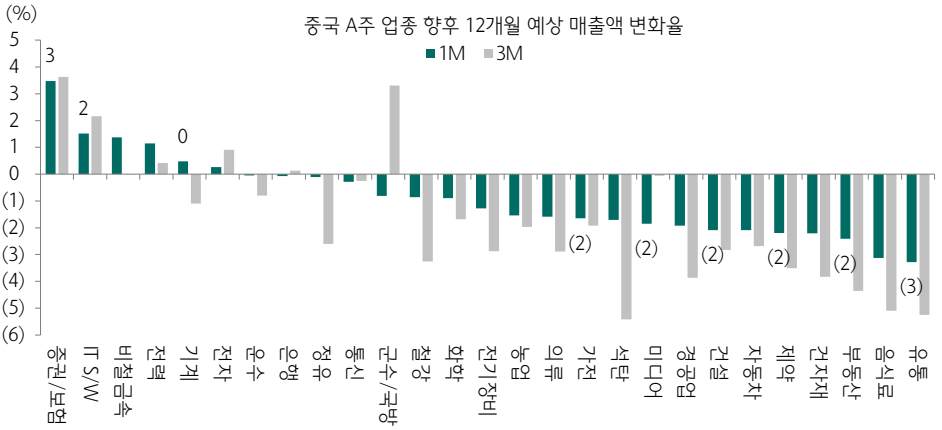
도표 22. 중국 A주 2025년 예상 순이익 변동



주 : 2025년 11월 20일 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

최근 1개월 매출 전망치 상향은 증권/보험, IT S/W, 비철금속 순

도표 23. 중국 A주 2025년 예상 매출액 변동



주 : 2025년 11월 20일 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.