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

2025. 12.1 140호

China Weekly

중국 11월 통계국 PMI지수 3가지 특징 점검

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 IT/헬스케어 등 업종 반등하며, 지수 상승폭 확대
Preview: 이번주 중국 증시는 경제공작회의(12월 둘째주 예상) 앞두고 정책 기대감에 지수 반등세 지속 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3888.60	53.71 ▲	1.40 ▲	2.32 ▲	16.40 ▲	16.02 ▲
심천성분지수	12984.08	446.01 ▲	3.56 ▲	5.60 ▲	29.46 ▲	24.67 ▲
CSI300지수	4526.66	73.05 ▲	1.64 ▲	3.20 ▲	17.90 ▲	15.04 ▲
커촹반50지수	1327.15	41.32 ▲	3.21 ▲	4.29 ▲	36.41 ▲	34.20 ▲
차스닥	3052.59	132.51 ▲	4.54 ▲	12.10 ▲	53.27 ▲	42.54 ▲
항셍H지수	9130.18	210.40 ▲	2.36 ▲	1.22 ▲	7.79 ▲	25.24 ▲
항셍지수	25858.89	638.87 ▲	2.53 ▲	2.61 ▲	10.59 ▲	28.91 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
통신	8.74	식료품	0.00
전자부품기기	6.17	은행	-0.50
경공업	4.43	교통운수	-0.53
미디어	4.16	석탄	-0.54
상업무역	4.07	석유화학	-0.62

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	95.17	-1.43 ▼
	항립유항	601100.SH	101.30	0.67 ▲
	쌍환전동기계	002472.SZ	39.88	9.33 ▲
IT	중제욱창	300308.SZ	514.50	0.86 ▲
	광신과기	002281.SZ	60.63	-0.03 ▼
반도체/AI	웨이얼반도체	603501.SH	119.47	2.66 ▲
	나우라 테크놀로	002371.SZ	427.90	1.41 ▲
	아이플라이텍	002230.SZ	49.52	-1.10 ▼
	Rockchip	603893.SH	182.96	-0.88 ▼
제약	항서제약	600276.SH	62.08	-1.53 ▼
음식료	귀주모태	600519.SH	1450.50	4.34 ▲
	해천미업	603288.sh	36.96	-0.66 ▼
유통	CTG면세점	601888.SH	79.03	-2.48 ▼
증권	국태군안	601211.SH	19.16	-0.63 ▼

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
전기차/로봇/부품(배터리)/가전	샤오미	1810.HK	41.02	0.25 ▲
	BYD	1211.HK	97.50	0.00 -
	유비테크	9880.HK	113.00	2.65 ▲
	싼화	2050.HK	34.80	7.72 ▲
	CATL	3750.HK	472.00	5.12 ▲
"온라인 플랫폼"	텐센트	0700.HK	611.50	1.38 ▲
	알리바바	9988.HK	151.50	2.64 ▲
	메이투완	3690.HK	102.50	7.27 ▲
	예스아시아	2209.HK	4.58	-2.94 ▼
반도체	SMIC	0981.HK	68.80	1.96 ▲
제약	우시바이오	2269.HK	31.16	2.87 ▲
유통	팝마트	9992.HK	224.80	0.00 -
은행	공상은행	1398.HK	6.44	-0.30 ▼
금	라오푸	6181.HK	672.50	-3.77 ▼

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	1.50	2.04 ▲	-1.05 ▼	12.08 ▲	12.84 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.83	0.48 ▲	-3.72 ▼	1.59 ▲	1.47 ▲
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.21	0.67 ▲	-0.25 ▼	2.21 ▲	2.90 ▲
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.58	-0.34 ▼	-4.74 ▼	-0.17 ▼	-5.36 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.72	0.28 ▲	-3.77 ▼	-0.83 ▼	-1.79 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.58	0.17 ▲	-3.85 ▼	-2.04 ▼	-3.52 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.66	4.54 ▲	4.87 ▲	40.19 ▲	35.15 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.39	5.22 ▲	5.30 ▲	39.52 ▲	37.86 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.54	4.84 ▲	5.05 ▲	38.90 ▲	36.80 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.35	0.58 ▲	-8.95 ▼	6.79 ▲	5.81 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.80	2.10 ▲	27.30 ▲	47.54 ▲	50.75 ▲
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	2.83	2.50 ▲	29.53 ▲	57.87 ▲	43.02 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.04	2.56 ▲	31.61 ▲	53.99 ▲	59.66 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 11월 통계국 PMI지수 3가지 특징 점검

✓ 중국 11월 통계국 PMI지수 3가지 특징 점검

- 지난 30일 발표된 중국 11월 통계국 제조업 PMI지수는 49.2%로 예상치(Bloomberg 49.2%, 10월 49%) 부합. 역대 11월 PMI지수는 평균적으로 +0.2%p(계절적 영향). 항목별로 살펴보면 생산, 신수주 및 신수출 주문지수는 각각 전월대비 +0.3%p, +0.4%p, +1.7%p. 이에 반해 11월 통계국 비제조업 PMI지수는 49.5%로 전월대비 -0.6%p로 예상치 하회(Bloomberg 50%), 2022년 12월 이후 처음으로 50%하회.

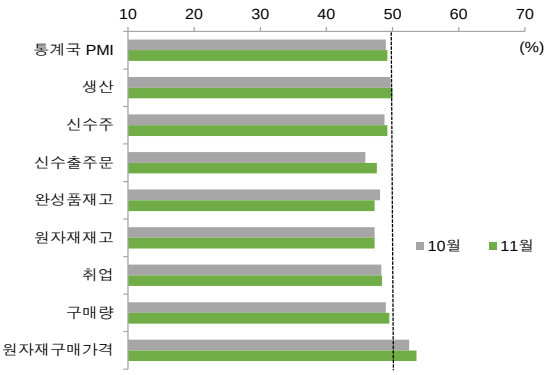
- 11월 통계국 PMI지수 3가지 특징 점검

1) 11월 제조업 PMI지수에서 재고 감소 및 가격지수 반등폭 확대. 11월 완성품재고 및 원자재재고 지수는 각각 전월대비 -0.8%p, 0%이고, 원자재구매지수 및 출고가격은 각각 전월대비 +1.1%p, +0.7%p. '반내권' 정책 영향으로 11월 PPI지수 하락폭 축소 지속 예상

2) 11월 제조업 PMI지수에서 신수출 주문지수 반등폭 확대(+1.7%p). 중국 실시간 데이터에 따르면, 11월 컨테이너 물동량이 680.9만 TEU로 연내 최고치 달성. 업종별로는 섬유방직, 비금속광물, 일반설비, 헬스케어 및 비철금속 수출 수주 대폭 증가.

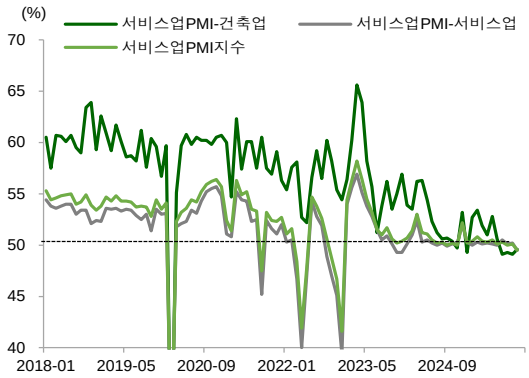
3) 11월 서비스업 PMI지수는 2022년 12월이후 처음으로 50% 하회. 항목별로 살펴보면 건설업 지수는 전월대비 +0.5%p, 이에 반해 서비스업 지수는 -0.7%p. 계절적 영향도 일부 있으나, 부동산/민간서비스 등 업종 하락폭 여전한 상황.

도표 1. 중국 11월 통계국 제조업 PMI지수는 전월대비 +0.2%p



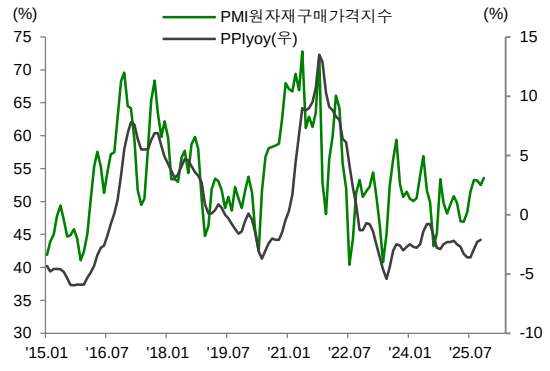
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 11월 통계국 서비스업 PMI지수는 전월대비 -0.6%p



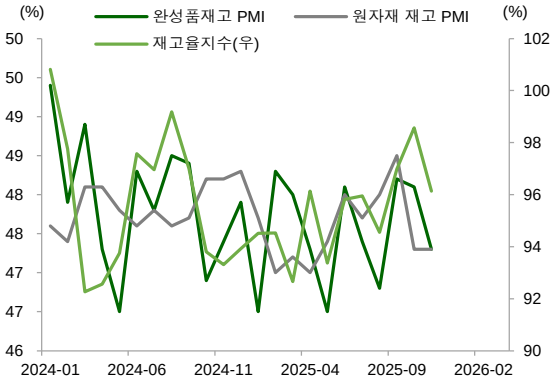
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 11월 PMI지수에서 가격지수 반등폭 확대



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 11월 PMI지수에서 재고지수 하락



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 경제공작회의 일정 발표 예정

✓12월 둘째 주 정도, 경제공작회의 개최 예상

- 매년 12월 열리는 중국 경제공작회의가 개최될 예정. 일정이 아직 발표되지 않았으나 통상적으로 12월 둘째 주 정도에 개최됨. 2026년 매크로 및 산업 정책 방향성을 언급하기 때문에 '전인대(3월)' 다음으로 중요 회의임. 경제공작회의 앞두고 재차 15차5개년 등 정책 모멘텀 영향으로 중국 증시 반등 기대.

산업 및 기업 정책

✓ **중국 알리바바(9988.HK/BABA.N) 3분기 실적 발표**

- 지난 25일 저녁 알리바바는 3분기 실적을 발표했으며, 매출액/순이익 각각 2477.95억 위안, 206억 위안으로 전년동기대비 +5%, -53%. 매출액은 예상치 부합했으나, 순이익은 퀵커머스 사업 투자 확대로 예상치를 22% 하회(전자상거래(CMR) 및 클라우드 매출액은 각각 전년동기대비 +10%, +34%로 안정적). CMR은 '기초 소프트웨어 수수료' 도입으로 4분기 증가율 둔화 예상. 3분기 Capex는 315억 위안으로 컨센서스를 하회했으나, GPU수급을 감안할 때 향후 3년 Capex(3800억 위안)보다 상향조정할 가능성이 있다고 강조.
- 알리바바 실적 발표 이후 해외 IB 목표가 조정 상이.

  1)지난 26일 Citi는 알리바바 3분기 매출액 증가율이 예상치(+2.1%)를 상회했고, 특히 클라우드 매출액이 예상치를 크게 상회했다고 밝힘. 투자의견을 '매수'로 상향조정.

  2)지난 26일 모건스탠리는 알리바바 CMR 성장 둔화가 예상되나, 투자논리는 변함이 없다(클라우드 매출 증가)는 의견으로 목표가 200달러 유지(현재가 대비 27% 상승여력)

  3)지난 26일 맥쿼리 증권은 알리바바 목표가를 228 홍콩달러 에서 212 홍콩달러로 하향조정.

  4)지난 26일 골드만삭스는 알리바바 목표가 기존 199홍콩달러에서 192홍콩달러로 하향조정

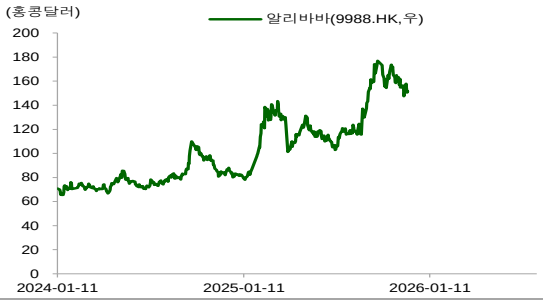
✓ **중국 리오토(2015.HK) 3분기 실적 악화 원인 점검**

- 지난 26일 저녁 리오토(2015.HK)는 3분기 실적을 발표했으며, 매출액은 274억 위안으로 전년동기대비 -36%이며, 적자전환(순이익 -6.2억 위안). MEGA 리콜 영향으로 2022년 3분기 이후 처음으로 적자전환. 리콜 비용을 제외하면 분기 순이익은 약 5억위안으로 예상치(3억~4억위안) 상회. 리오토 측은 MEGA 리콜은 일회성 지출로 4분기부터 해소될 것이라고 강조. 2026년 L시리즈의 대규모 업그레이드가 예정되어 있음. 이에 따른 EREV시장 점유율 회복 전망을 언급

✓ **중국 부동산주 조정폭 확대 - 중국 부동산 대형주인 반커(000002.SH/2202.HK) 재무리스크 확대**

- 지난 26일 저녁 중국 부동산 대형주인 반커는 '상해청산소(Shanghai Clearing House)'에 공고를 냈으며, 내용은 오는 12월 10일 20억위안 중기채 만기 연장에 관련한 회의를 진행한다는 것. 반커는 최근까지 최대 주주로부터 누적으로 300억 위안의 대출 지원을 받았음에도, 여전히 자금력이 부족한 것으로 예상되면서 주가 조정폭 확대. 27일 반커는 본토/홍콩 증시에서 -7.1%, -7.7%.

도표 5. 중국 알리바바(9988.HK/BABA.N) 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 부동산주 주가 추이

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

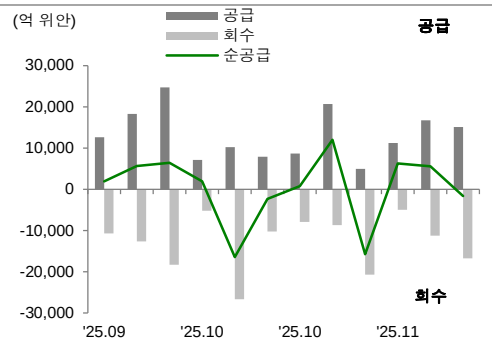
도표 7. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	0.3	▲	**필수소비재**	9.2	0.5	▲
소재	12.5	1.1	▲	식용품	0.3	0.7	▲
산업재	17.3	1.0	▲	음식료/주류	8.6	0.5	▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	1.1	▲	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	1.0	▲	증권	4.3	0.8	▲
자동차	3.5	0.9	▲	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	1.5	▲	**IT**	14.6	0.7	▲
여행숙박	0.9	1.6	▲	소프트웨어	3.3	0.8	▲
미디어	1.0	1.6	▲	하드웨어	6.7	1.2	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	2.0	▲	반도체	4.6	-1.0	▼
헬스케어	7.6	0.7	▲	**통신**	2.2	0.9	▲
의료기기	1.8	0.3	▲	**유틸리티**	3.2	0.3	▲
바이오테크/제약	5.8	0.8	▲	**부동산**	2.0	37.5	▲

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

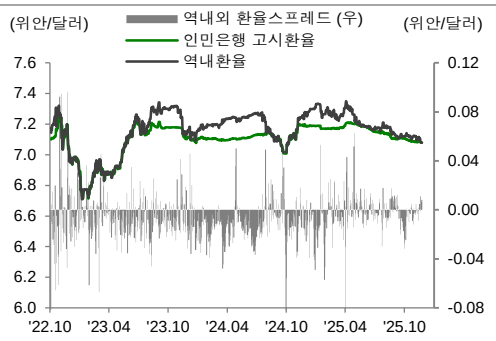
China chart insight

도표 8. 인민은행 공개시장조작을 통한 1,642 위안 유출



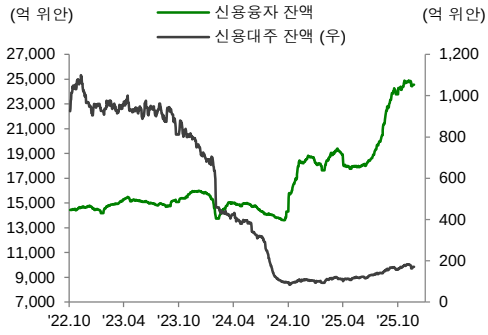
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 지난주 위안/달러 환율 0.43% 하락



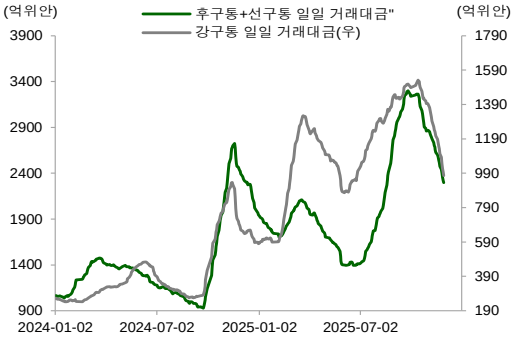
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↑



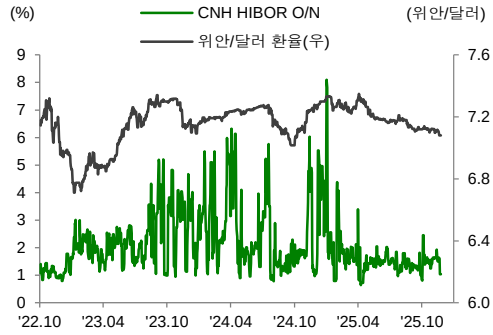
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 후구통/강구통으로 거래대금 둔화



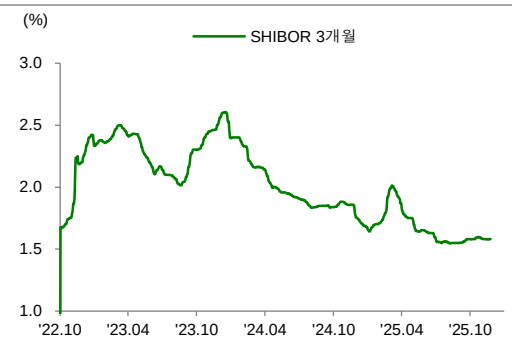
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. CNH HIBOR O/N 금리↓, 역내 환율↓



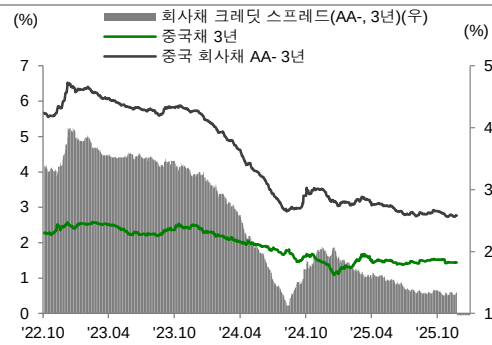
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. SHIBOR 3개월 금리↑



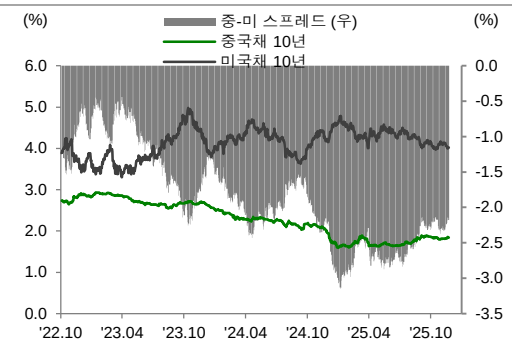
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↑



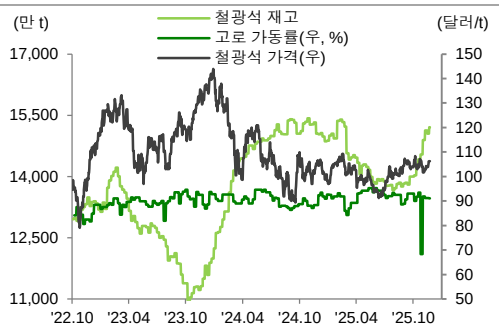
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 중미 스프레드↓



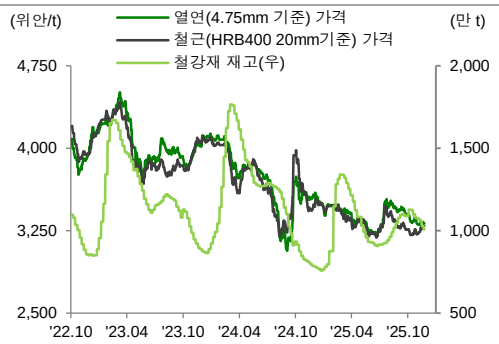
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철광석 가격↑, 철광석 재고↑



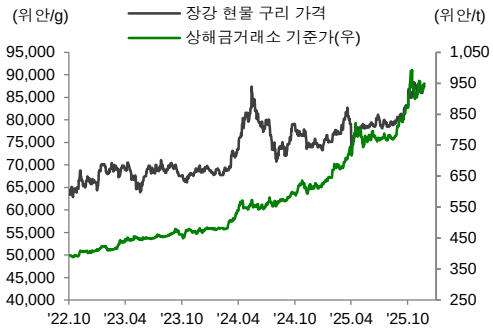
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↓



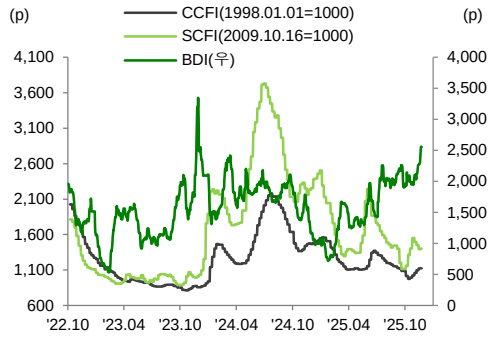
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 금↑, 구리 ↑



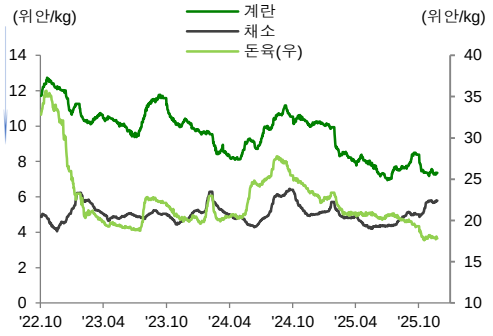
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. BDI↑, CCFI ↓, SCFI↑



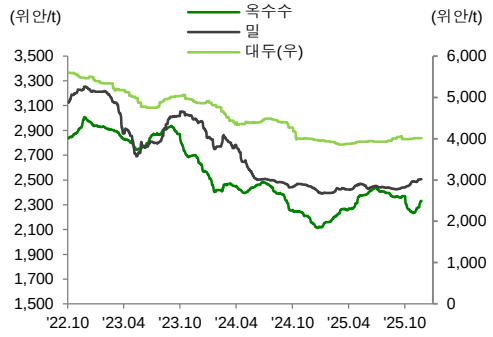
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 돈육 가격↓, 계란 가격↑, 채소 가격↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 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.