Analyst: Yuanta Research (중국)
+86 21 6187 3832 / research@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

업종별 엇갈린 흐름 속 보합세 지속

11월 항셍지수는 전월대비 0.2% 하락한 25,859p 로 마감하며 약보합세를 기록했다. 2개월 연속 전월대비 하락이었다. 중국 은행주와 HSBC 의 강세가 바이오, 기술종목 약세를 일부 상쇄했다. 일평균 거래대금은 전월대비 15 % 감소한 HK$2,300억을 기록했다. 미국 추수감사절 연휴와 향후 예정된 연준 회의를 앞둔 관망심리가 주요 원인이었다.

항셍금융하위지수는 3.6% 상승하며 2개월 연속 상승을 기록했다. 금리 하락 환경에서 높은 배당수익률이 매력적으로 작용했다. 중국초상은행 (03968 HK), 공상은행 (01398 HK), 중국건설은행 (00939 HK), 중국은행 (03988 HK)은 6.1%~7.5%의 상승을 기록했다. 반면, 홍콩거래소는 거래대금 감소 영향으로 3% 하락했다.

항셍부동산지수는 10월 하락세에서 반등하며 3.0% 상승했다. 홍콩 최우대금리 (prime rate) 인하와 정부의 지원정책이 홍코오 부동산 시장 심리에 긍정적으로 작용했다. 신홍기 부동산 (00016 HK)와 항기조업부동산 (00012 HK)은 전월대비 7.5~7.6% 상승했다. 아시아 통화 대비 홍콩달러 약세는 관광객 소비에 우호적으로 작용하고 있으며, 지우롱창부동산(01997 HK)와 항융부동산 (00101 HK)는 4~11% 급등했다.

항셍상공업지수는 IT 종목들의 약세로 2.5% 하락했다. 순우광학테크 (02382 HK), 레노버 (00992 HK), SMIC (00981 HK)가 지난 몇 개월간 큰 폭의 주가 상승 이후 8~16% 하락했다. 중국 내 음식배달 경쟁 심화로 중국 이커머스 종목들의 수익성이 악화됐다. 징둥그룹 (09618 HK), 알리바바그룹홀딩스 (09988 HK)가 8~9% 조정을 거쳤다. 안정적인 국제 유가와 중국의 경제수준 상승이 중국 주요 석유기업에 긍정적으로 작용하고 있다. 페트로차이나 (00857 HK), 시노펙 (00386 HK), 시누크 (00883 HK)가 3~8% 급등했다. 2026년 중국이 기존의 출산 통제 정책을 모두 폐지할 것으로 예상돼 멍뉴우유가 (02319 HK) 6.2% 상승하는 등 유제품 업종이 강세를 보였다.

미국의 금리 결정과 중국의 중앙경제공작회의가 12월 홍콩 시장 움직임을 좌우할 것이다. 다음 미국 금리 인하 시기에 대한 힌트도 얻을 수 있을 것이다. 다음 FOMC 는 12월 9~10일 열릴 예정이며, 중앙경제공작회의는 12월 중순으로 예정되어 있다. 12월 크리스마스 연휴로 시장 거래대금은 낮을 것으로 전망된다. 추천종목에 투자의견을 상향 조정한 메이투안디앤핑을 새롭게 추가한다.

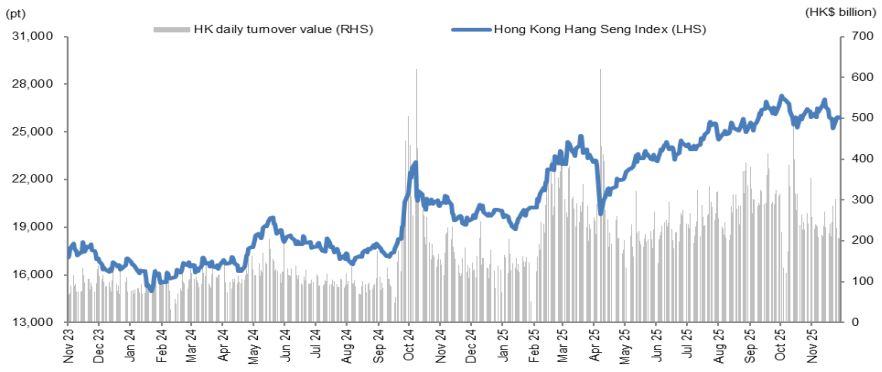
주: 발간일 2025.12.03

11월 발표 주요 매크로 지수(홍콩/중국)

발표일	지수	결과
2025/11/3	10월 중국 RatingDog 제조업 PMI	50.6
2025/11/5	1월 S&P Global 홍콩 PMI	51.2
2025/11/5	10월 중국 RatingDog 종합 PMI	51.8
2025/11/7	10월 중국 수출 (YoY)	-1.1%
2025/11/9	10월 중국 PPI (YoY)	-2.1%
2025/11/9	10월 중국 CPI (YoY)	0.2%
2025/11/14	3Q 홍콩 GDP (YoY)	3.8%
2025/11/14	10월 중국 소매판매 (YoY)	2.9%
2025/11/14	10월 중국 산업생산 (YoY)	4.9%
2025/11/18	10월 홍콩 계절조정 실업률	3.8%
2025/11/25	10월 홍콩 수출 (YoY)	17.5%

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

항셍지수 수익률



자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting