MIRAE ASSET
미래에셋증권

Investment Strategy
2025.12.8

[중국/홍콩]
박수진
soojin.park.a@miraeasset.com

China Weekly Issue

12월 중앙경제공작회의 대기

[정책] 12월 중앙경제공작회의 대기

2025년 12월 중순 열릴 중앙경제공작회의는 14.5규획(2021~2025년) 기간의 정책 성과를 종합 점검하고, 15.5규획(2026~2030년) 추진 방향을 확정하는 정책 전환점이다. 이 회의에서 결정되는 정책 기조가 다음 해 경제 운영의 큰 틀을 제시하고, 이후 3월 양회에서 구체적 목표 수치와 집행 체계가 마련되기 때문에 정책 메시지의 시장 파급력이 크다. 특히 2026년은 15.5규획의 첫해인 만큼 정책 지원 강도와 성장 안정 기조가 지속될 가능성이 높다는 점에서 주목할 필요가 있다.

2025년의 중앙경제공작회의의 관전 포인트는 1) 성장 안정 기조 유지 여부 (GDP 성장 목표 5% 내외), 2) 재정·통화 부양 강도 (적자율 4% 수준, 초장기 국채·특별채 증액 여부), 3) 내수/소비 회복 전략, 4) 기술 자립 및 산업 경쟁력 강화(신품질생산력), 5) 부동산 시장 연착륙 및 바닥 확인 신호, 6) 자본시장 안정·투자환경 개선 정책 등으로 예상된다. 단기적으로는 내수/소비 회복과 심리 안정이 핵심이며, 중장기적으로는 산업·투자 구조 개선, 신품질생산력이 재차 강조될 가능성이 높다는 판단이다.

[반도체] 무어스레드 등 반도체 기업 IPO 가속화

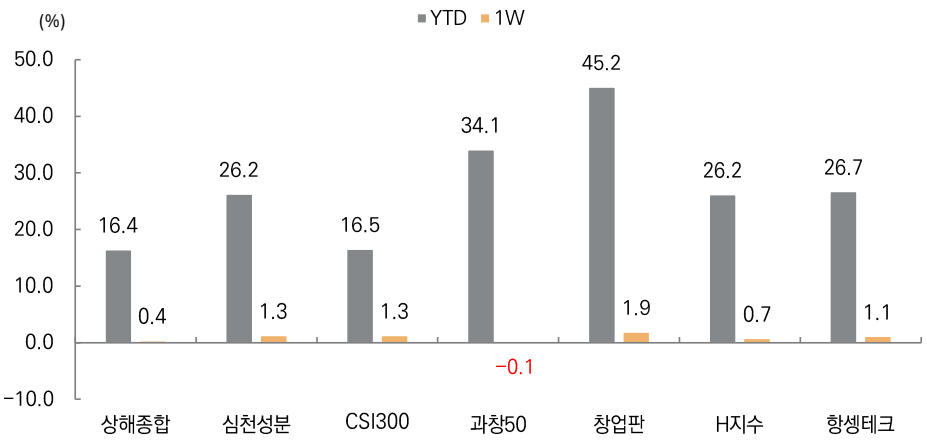
중국판 엔비디아로 불리는 무어스레드가 12월 5일 상하이거래소 과창판에 상장했다. GPU·AI·국산화 트렌드와 IPO 희소성이 맞물리며 상장일 주가가 발행가 대비 425% 상승하면서 시장의 관심을 확인했다. 이를 시작으로 Meta X, CXMT, YMTC, 유니트리 등 핵심 반도체 및 휴머노이드 대표 기업들의 중국 본토 상장이 예정되어 있어, 2026년에도 중국 테크 업종에 대한 시장 관심과 자금 유입이 지속될 것으로 예상된다.

[부동산] 완커 너마저..부동산 구조조정은 계속된다

중국 부동산 디벨로퍼 완커(000002 CH)는 11월 25일 일부 채권 만기 연장을 요청하며 시장 우려를 자극했다. 3Q25 기준 완커의 유이자부채는 약 3,500억 위안에 달하는 반면, 보유 현금은 656.8억 위안에 불과해 단기 유동성 부담이 한층 가중된 상황이다. 전략적 국자기업(SOE)이 지분을 보유한 대형사인 완커마저 채무 조정에 착수하면서 주요 회사채와 주가가 급락하며 업종 전반의 신용 프리미엄 확대 와 투자 심리 위축이 나타났다.

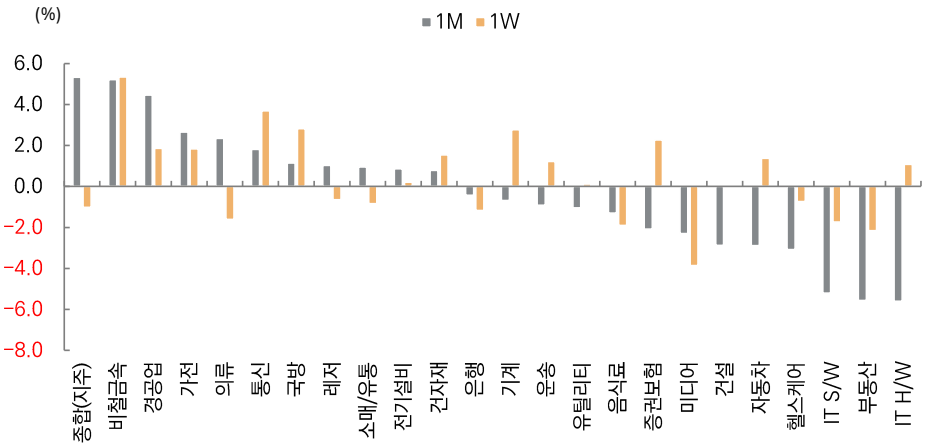
다만, 은행권 전체 대출 대비 부동산 디벨로퍼에 대한 익스포저 비중은 낮은 편으로, 금융 시스템 전반으로의 리스크 전이는 제한적일 것이라는 시각이 우세하다. 실제로 헝다·비구이위안 사례에서도 정부 관리 하의 장기 구조조정이 진행되며 시스템 리스크 확산은 통제되고 있다. 완커의 채무 조정 역시 자산 매각·국유 지원과 병행된 시장 기반 구조조정 강화로 이어질 가능성이 높다.

그림 1. 중국/홍콩 증시 주요 지수 YTD 및 주간 수익률



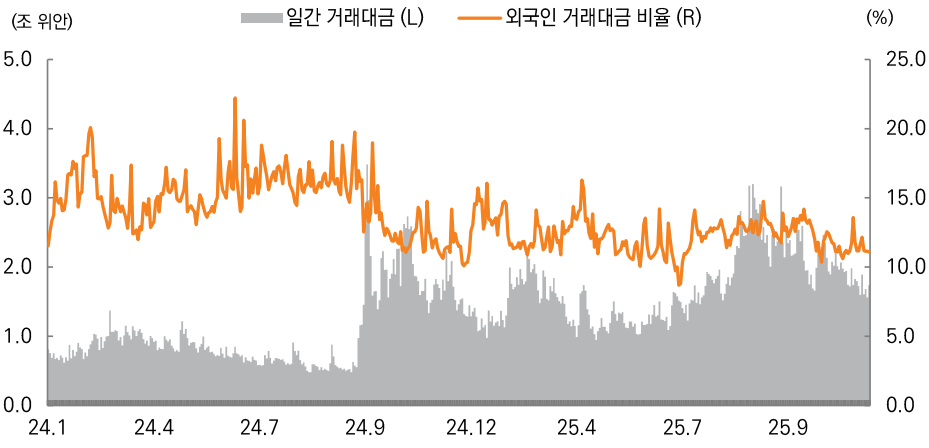
자료: Wind (12/5 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 중국 증시 상승/하락 섹터



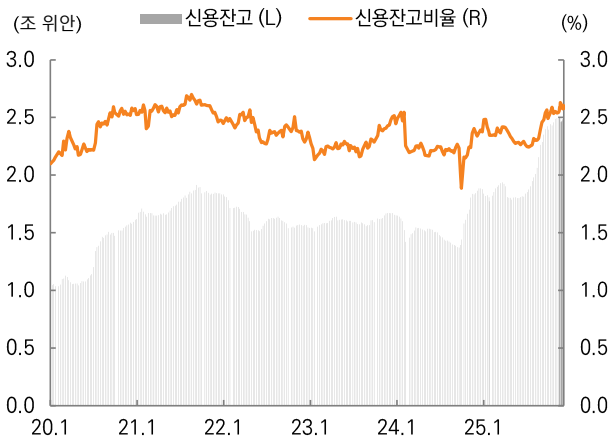
자료: Wind (12/5 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율



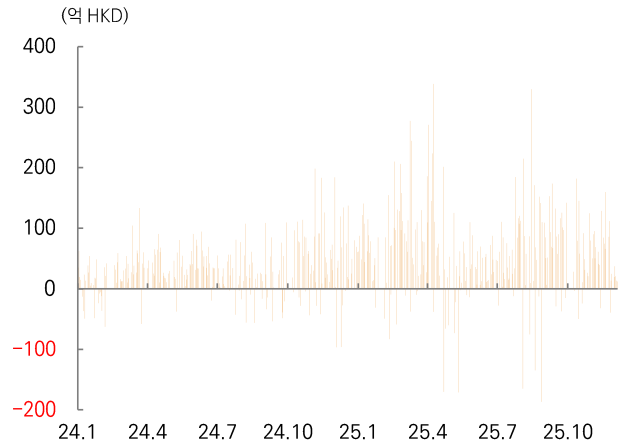
자료: Wind (12/5 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 중국 증시 신용잔고 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 강구통 남하자금 순매수 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (1W 기준)

종목명	종목코드	순매수	종목명	종목코드	순매도
샤오미그룹	1810.HK	43.77	텐센트	0700.HK	-38.07
메이투안	3690.HK	28.96	SMIC	0981.HK	-19.08
Tracker Fund of HK	2800.HK	26.06	자금광업	2899.HK	-7.35
알리바바그룹홀딩스	9988.HK	23.41	ASM태평양	0522.HK	-4.39
POP MART	9992.HK	10.81	KUAISHOU	1024.HK	-2.85
ZTE	0763.HK	6.41	화홍반도체	1347.HK	-2.07
LEAP MOTOR	9863.HK	3.92	중국손해보험	2328.HK	-1.29
비야디	1211.HK	3.39	해동청신재료그룹	2228.HK	-1.08
공상은행	1398.HK	2.87	광주자동차	2238.HK	-0.82
야오밍바이오	2269.HK	2.04	SANHUA	2050.HK	-0.57

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

12/8 (월)	12/9 (화)	12/10 (수)	12/11 (목)	12/12 (금)
11월 수출입		11월 통화/물가지표		

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.