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

2026. 1.5 143호

China Weekly

중국 '이구환신' 정책, 변화와 영향 점검

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 설 연휴로(1월1일~2일) 주후반 휴장한 가운데, 2일 개장한 홍콩 증시는 반도체주 중심으로 반등폭 확대
Preview: 이번주 중국 증시는 12월 물가/유동성 지표 발표 예정 및 중국 정부의 재정정책 가속화되면서 상승세 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3968.84	5.16 ▲	0.13 ▲	2.75 ▲	15.90 ▲	18.41 ▲
심천성분지수	13525.02	-78.87 ▼	-0.58 ▼	0.34 ▲	30.32 ▲	29.87 ▲
CSI300지수	4629.94	-27.30 ▼	-0.59 ▼	0.21 ▲	18.06 ▲	17.66 ▲
커촹반50지수	1344.20	-1.63 ▼	-0.12 ▼	-8.58 ▼	36.02 ▲	35.92 ▲
차스닥	3203.17	-40.70 ▼	-1.25 ▼	-1.08 ▼	50.78 ▲	49.57 ▲
항셍H지수	9168.99	253.87 ▲	2.85 ▲	-5.72 ▼	1.73 ▲	22.27 ▲
항셍지수	26338.47	519.54 ▲	2.01 ▲	-3.73 ▼	5.54 ▲	27.77 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
석유화학	3.92	비은행금융	-1.93
국방	3.83	의약	-2.02
미디어	2.27	식료품	-2.28
자동차	1.49	전력 및 공공사업	-2.35
기계	1.00	상업무역	-3.13

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 10월~12월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
AI/ 반도체(소재)	캠브리콘	688256.SH	1355.55	-4.31 ▼
	나우라	002371.SZ	459.08	0.07 ▲
	기가디바이스	603986.SH	214.25	-2.89 ▼
	생이테크	600183.SH	71.41	-1.91 ▼
	하오화테크	600378.SH	31.96	2.45 ▲
로봇(부품)	신화지능제어	002050.SZ	55.31	-2.29 ▼
	입신정밀	002475.SZ	56.71	-0.91 ▼
	화공테크	000988.SZ	79.33	-2.61 ▼
IT	폭스콘	601138.SH	62.05	-1.07 ▼
화학(신소재)	완화화학	600309.SH	76.68	-3.50 ▼
소재	자금광업	601899.SH	34.47	-2.44 ▼
DC 냉각	잉웨이커	002837.SZ	106.89	-2.22 ▼
자동차 부품	웨이차이동력	000338.SZ	17.20	-8.28 ▼
은행	초상은행	600036.SH	42.10	-0.12 ▼

국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원 2025년 10월~12월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
로봇	유비테크	9880.HK	131.00	3.32 ▲
	Dobot	2432.HK	38.14	5.70 ▲
에너지/소재/ 유틸리티	시노펙	0386.HK	4.70	1.83 ▲
	신터에너지	1799.HK	7.50	2.70 ▲
	자금광업	2899.HK	36.94	5.50 ▲
	동방전기	1072.HK	25.86	7.57 ▲
온라인 플랫폼	알리바바	9988.HK	149.00	2.05 ▲
	바이두	9888.HK	143.80	1.36 ▲
	넷이즈	9999.HK	228.80	-0.70 ▼
제약	우시XDC	2268.HK	61.35	-0.18 ▼
	가례제약	1672.HK	11.52	1.82 ▲
은행	건설은행	0939.HK	7.80	1.36 ▲
	공상은행	1398.HK	6.34	1.87 ▲
통신	차이나모바일	0941.HK	83.45	-3.48 ▼

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	1.57	1.82 ▲	1.62 ▲	17.85 ▲	17.49 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.79	-0.88 ▼	-6.49 ▼	0.13 ▲	-2.94 ▼
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.18	-1.09 ▼	-1.99 ▼	4.33 ▲	0.85 ▲
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.54	-2.55 ▼	-9.76 ▼	-2.90 ▼	-12.99 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.69	-2.00 ▼	-4.99 ▼	-0.44 ▼	-5.77 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.55	-1.79 ▼	-6.00 ▼	-2.14 ▼	-8.05 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.73	-0.06 ▲	-6.78 ▼	42.67 ▲	41.27 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.46	-0.07 ▼	-4.94 ▼	41.72 ▲	45.09 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.62	0.00 -	-6.09 ▼	41.68 ▲	43.82 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.34	-2.02 ▼	-11.46 ▼	4.29 ▲	3.98 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.87	-0.64 ▲	1.25 ▲	49.00 ▲	56.62 ▲
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	2.86	-2.32 ▲	2.88 ▲	53.30 ▲	44.54 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.07	-1.29 ▲	-0.56 ▼	52.64 ▲	64.11 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 중국 '이구환신' 정책, 변화와 영향 점검

✓ 중국 12월 제조업 PMI지수, 예상치 상회 원인 점검

- 지난 31일 발표된 12월 통계국 제조업 PMI지수는 50.1%로 전월(49.2%) 및 예상치(49.2%) 상회했으며, 9개월만에 50% 회복. 항목별로 살펴보면 생산, 신수주 및 신수출주문지수는 각각 전월대비 +1.7%p, +1.6%p, +1.4%p. 12월 통계국 서비스업 PMI지수는 50.2%로 2개월만에 50% 회복.

- 12월 고로/PTA 가동률, 물동량 등 지표들은 부진한 상황에서, 제조업 PMI 예상치 상회 원인은?

1) 12월 영업일수가 평균보다 2일 증가
2) 철강, 화학 등 전통산업 12월 PMI지수는 평균적으로 약세인 반면 헬스케어, 전기기계 등 신흥산업 PMI지수는 상승.
3) 자동차 등 소비는 둔화됐으나, 섬유방직 등 수출 관련 소비품 PMI지수 상승
4) 서비스업 PMI지수에서 건설업 PMI지수 52.8%로 5개월만에 50% 회복

⇒ 전통산업 경기가 여전히 약한 상황에서, 신흥산업 수요가 중국 경기를 지탱하고 있는 상황. 다행히 12월 건설업 경기가 회복되는 모습을 보이고 있고 2026년 '이구환신' 지속되면서 내수 경기 개선 기대감은 긍정적

✓ 중국 '이구환신(기존의 가전/자동차를 새것으로 교체시 보조금 지급)' 정책, 변화와 영향 점검

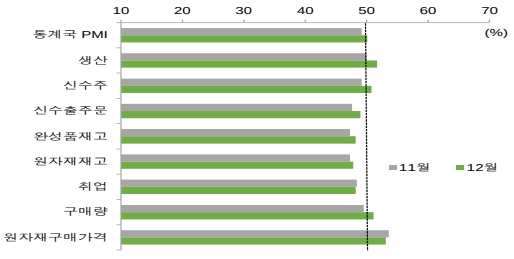
- 지난 31일 발표된 중국 재정부, 발개위는 '2026년 대규모 설비 갱신 및 소비품 이구환신 정책 통지' 를 발표. 2025년에 이어서 2026년에 '이구환신' 정책 지속. 단 일부 상품 종류 및 보조금 규모가 변경됨(도표1 참조)
- 2025년에 비해 2026년 '이구환신' 가전/자동차 수혜 품목 및 보조금 축소. 그대신 스마트 워치/안경/가구 등 산업 동향에 맞춘 새로운 품목을 추가함. 전통적인 소비제품(가전/자동차) 판매 증가율은 둔화될 것으로 예상되나, 스마트폰 등 신흥IT 소비는 증가할 것으로 예상됨.

도표 1. '이구환신(기존의 가전/자동차를 새것으로 교체시 보조금 지급)' 내용 비교(2025 vs 2026)

이구환신 구분	2026년	2025년
총 보조금 규모	2,500억 위안 예상(1분기 625억 위안)	3,000억 위안(분기당 810/810/690/690억 위안)
가전	6개(냉장고/세탁기/TV/에어컨/컴퓨터/온수기) 보조금 범위: 가전효율 1급 15%	12개(6개+취사도구/청정기/정수기/전자레인지/식기세척기/전기밥솥) 보조금 범위: 가전효율 1급 20% / 가전효율 2급 15%
IT	스마트폰/태블릿+스마트워치/스마트안경/스마트가구	스마트폰/태블릿
자동차	보조금 범위(신에너지 자동차) 1)폐차후 신차구입: 2,000cc이하 12%/ 2,000cc이상 10% 2)신차 교환: 2,000cc이하 8%/ 2,000cc이상 6%	보조금 범위 1)폐차후 신차구입: 신에너지자동차 2만위안, 내연기관 자동차(2,000cc이하) 1.5만위안 2)신차 교환: 신에너지자동차 1.5만위안, 내연기관 자동차 1.3만위안(상한선)

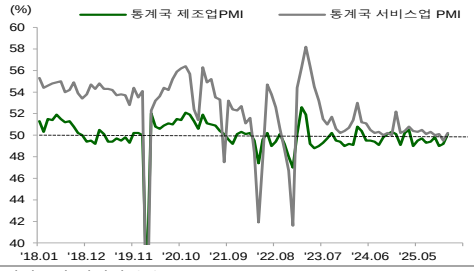
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 12월 통계국 제조업 PMI지수 예상치 상회



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 12월 통계국 서비스업 PMI지수 50.2%



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 12월 물가 지표 발표 예정

✓ 중국 12월 물가지수 상승 예상

- 오는 9일 12월 CPI/PPI지수(YoY) 발표 예정으로 전월대비 소폭 상승할 것으로 예상. 앞서 발표된 12월 제조업 PMI지수(MoM)에서 출고가격은 전월대비 +0.7%p, 원자재주문가격지수는 소폭하락 했지만 53.1%로 높은 수준.

도표 4. 12월 중국 경제지표 발표 예정 (단위:억위안/%)

발표일자	항목	12월 예상치	11월	10월	발표일자	항목	12월 예상치	11월	10월
1.9	CPIyoy	0.8	0.7	0.2	1.9~15	M2yoy	8.0	8.0	8.2
	PPIyoy	-2.0	-2.2	-2.1		신증대출액	162,500	153,600	149,700

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

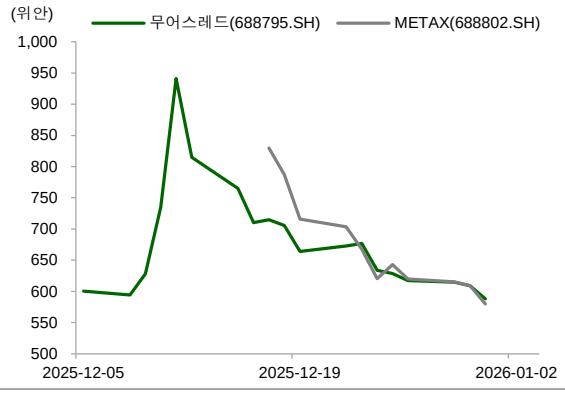
✓ **중국 AI GPU 기업인 비런테크(6082.HK) 홍콩 상장**

- 지난 1월 2일 비런테크(6082.HK)는 AI GPU 기업중에서는 처음으로 홍콩 증시에 상장. 당일 비런테크는 +75.8%로 마감.
- 중국 AI칩 '4대 잠룡'이라 불리는 무어스레드(摩尔线程), METAX (沐曦股份), 비런테크(壁仞科技), 쑤이위안테크(燧原科技) 중 무어스레드(12월 5일, 688795.SH,커촹반), METAX(12월 17일, 688802.SH,커촹반)에 이어 비런테크는 세번째로 IPO 실시.
- 비런테크는 GPGPU(범용 그래픽처리장치) 칩 및 이를 기반으로 한 AI 컴퓨팅 솔루션 제공. 2022년 비런테크의 BR100 기술은 엔비디아의 A100수준 이라고 했으나, H100과는 상당한 차이가 있다고 밝힘.

✓ **중국 반도체주 강세**

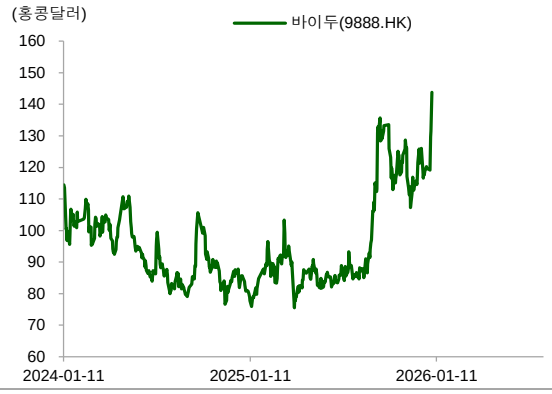
- 지난 1월 1일 글로벌 최대 파운드리 업체인 대만 TSMC에 따르면 미국정부가 중국 난징 공장으로 미국산 반도체 제조 장비를 수입할 수 있도록 하는 연례 라이선스를 승인했다고 밝힘 TSMC는 로이터에 보낸 성명을 통해 이번 승인이 공장의 운영과 제품 공급이 중단 없이 이어질 수 있도록 보장한다고 밝힘. 난징 공장은 16나노미터 공정과 기타 성숙공정 반도체를 생산하는 시설로 최첨단 반도체를 생산하는 공장은 아님. 앞서 삼성전자/SK하이닉스도 유사한 수입 라이선스를 승인 받은 것으로 알려짐.
- 지난 1월 2일 바이두(9888.HK, BIDU.O) 산하의 '쿤룬신' 분할상장을 위해 홍콩거래소에 IPO 신청서를 제출했다는 소식에 당일 홍콩증시에서 +9.4%. 이는 정식으로 분할상장을 위한 IPO 심사가 시작됐다는 의미. 쿤룬신은 바이두 산하의 자회사로 AI칩과 관련 소프트웨어 시스템을 공급하는 업체로 지난 11월에는 AI칩인 M100과 M300을 선보인바 있음. M100은 올해 초 출시를 앞두고 있음.

도표 5. 중국 무어스레드/METAX 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 바이두 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

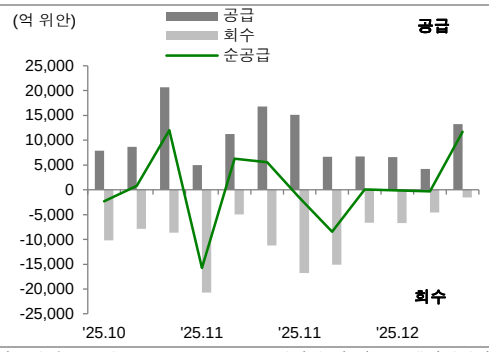
도표 7. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	-0.1	▼	**필수소비재**	9.2	0.5	▲
소재	12.5	0.9	▲	식용품	0.3	0.6	▲
산업재	17.3	0.0	▲	음식료/주류	8.6	0.5	▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.7	▲	가정용품	0.2	1.2	▲
상업서비스	1.0	0.2	▲	**금융**	18.5	0.3	▲
항공/운송/인프라	3.4	-1.4	▼	은행	11.5	0.1	▲
경기민감소비재	9.2	0.8	▲	증권	4.3	1.3	▲
자동차	3.5	0.6	▲	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	1.3	▲	**IT**	14.6	0.5	▲
여행숙박	0.9	1.5	▲	소프트웨어	3.3	1.1	▲
미디어	1.0	1.1	▲	하드웨어	6.7	0.9	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	1.3	▲	반도체	4.6	-1.6	▼
헬스케어	7.6	0.5	▲	**통신**	2.2	0.6	▲
의료기기	1.8	0.5	▲	**유틸리티**	3.2	0.2	▲
바이오테크/제약	5.8	0.5	▲	**부동산**	2.0	9.6	▲

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

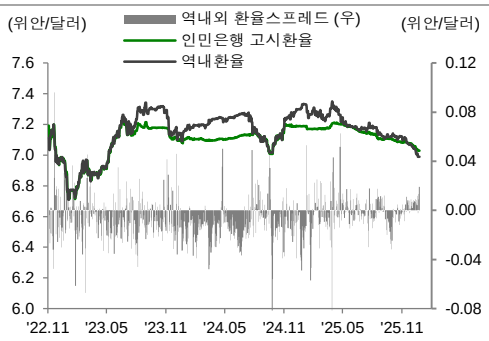
China chart insight

도표 8. 인민은행 공개시장조작을 통한 11,710억 위안 유입



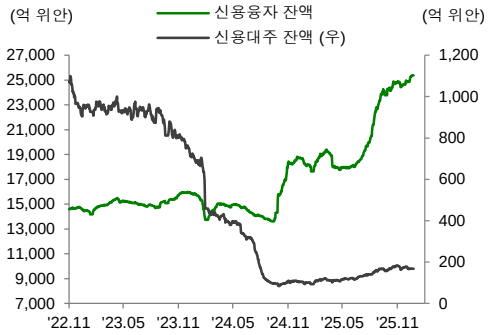
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 지난주 위안/달러 환율 0.39% 하락



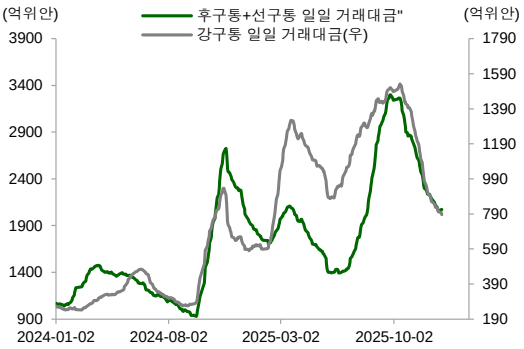
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↓



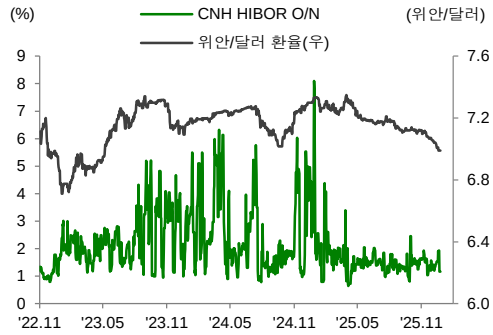
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 후구통/강구통으로 거래대금 둔화



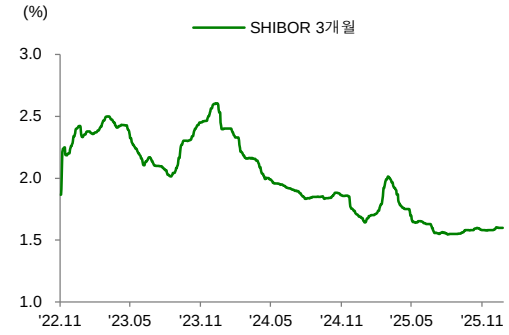
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. CNH HIBOR O/N 금리↑, 역내 환율 ↓



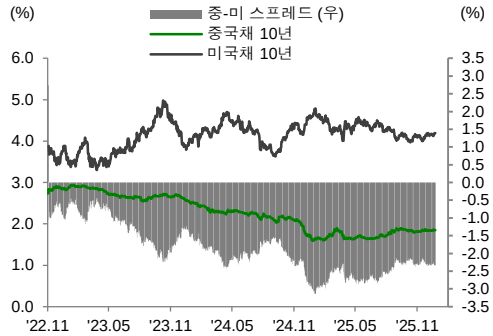
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. SHIBOR 3개월 금리↑



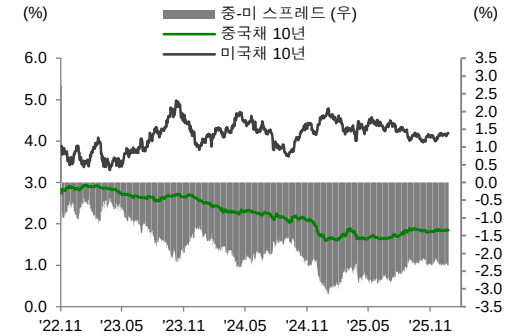
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↑



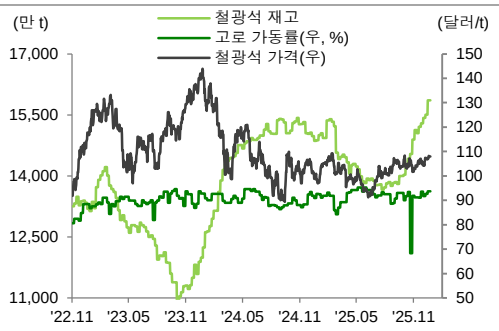
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 중미 스프레드 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철광석 가격↑, 철광석 재고↑

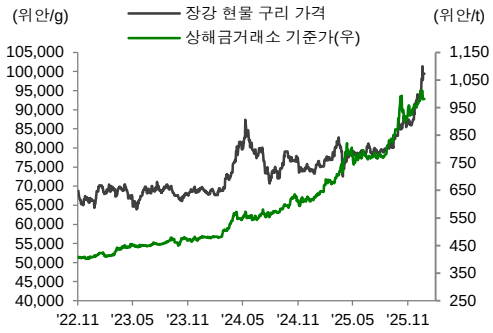


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↓

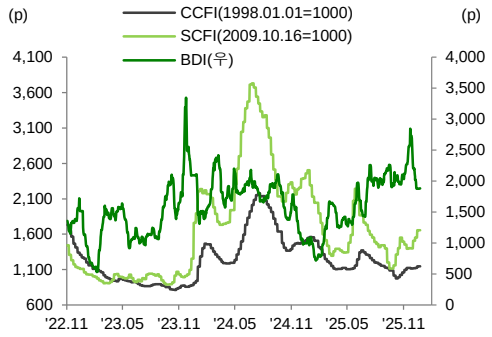
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 금↓, 구리 ↑



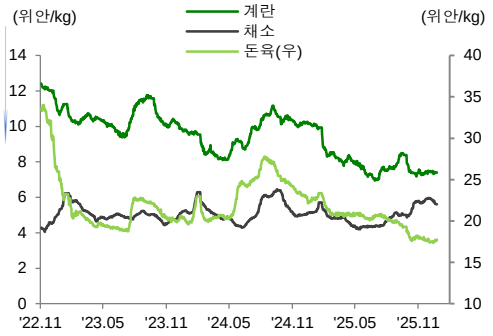
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. BDI↑, CCFI↑, SCFI↑



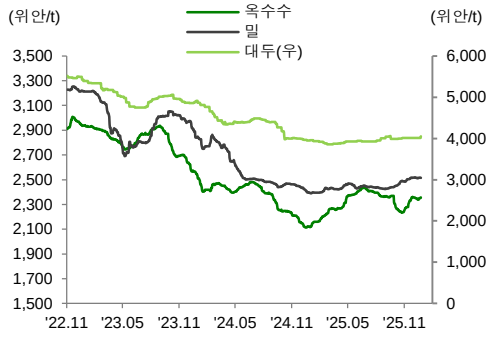
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

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.