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

12월 조정받은 홍콩증시, 1월에는 금리, 중국 정책에 주목

12월 항셍지수는 전월대비 0.9% 하락한 25,631pt 로 마감했다. 2025년 연간 홍콩 증시는 전년대비 28% 상승해 2017년 이후 가장 높은 연간 상승률을 보였다. 12월에는 중국 부동산 종목들의 약세가 중국 보험사와 HSBC 의 강세를 상쇄했다. 연말 연휴로 일평균거래대금은 전월대비 19% 감소한 HK$1,860억을 기록했다.

항셍금융하위지수는 2.6% 상승해 3개월 연속 상승세를 이어갔다. 미 금리인하 움직임 둔화 가능성이 홍콩 은행들의 순이자마진을 뒷받침할 것으로 보인다. HSBC 홀딩스 (00005 HK), 중국은행홍콩 (02388 HK)이 5~12% 상승했다. 견조한 지분투자수익으로 중국핑안보험 (02318 HK)이 15% 상승했다. 반면 중국 은행들은 차익실현 압박을 받았다. 건설은행 (00939 HK), 중국은행 (03988 HK)이 5~6% 하락했다.

항셍상공업지수는 바이오테크 종목들의 약세로 2.6% 하락했다. 투자자들의 차익실현이 주가를 끌어내렸다. 이노벤트바이오 (01801 HK), 시노팜 (01099 HK), Hansoh Pharma (03692 HK)가 10~18% 하락했다. 반면, 전세계 유가 및 금 가격 상승으로 원자재 관련주가 강세를 기록했다. 자금광업 (02899 HK)과 시노펙 (00386 HK)은 6~16% 상승했다.

항셍부동산지수는 전월대비 5.2% 하락했다. 중국 부동산 시장을 지지할 신규 정책의 부재한 점은 부정적이다. 용호부동산 (960 HK)과 화룬부동산 (1109 HK)은 10~12% 하락을 기록했다.

미국 금리 결정과 중국 정부의 경기 부양책 발표 여부가 1월 홍콩 시장 움직임을 결정할 것이다. 연준 회의는 1월 27~28일로 예정되어 있다. 올해 음력 설이 1월이 아닌 2월에 있어 시장거래대금은 전월대비 증가할 것으로 예상된다. 홍콩 부동산주 및 중국 소비재주를 최선호로 제시한다. 2026년 항셍지수의 기본 시나리오 목표치는 27,212pt 이다.

주: 발간일 2026.01.07

YUANTA

홍콩 시황

12월 주요 매크로 지수 (홍콩/중국)

발표일	지표	수치
2025/12/1	11월 중국 RatingDog 제조업 PMI	49.9
2025/12/1	10월 홍콩 소매판매 YoY	6.9%
2025/12/3	11월 S&P Global 홍콩 PMI	52.9
2025/12/3	11월 중국 RatingDog 종합 PMI	51.2
2025/12/8	11월 중국 수출 YoY	5.7%
2025/12/8	11월 중국 수입 YoY	1.7%
2025/12/10	11월 중국 PPI YoY	-2.2%
2025/12/10	11월 중국 CPI YoY	0.7%
2025/12/15	11월 중국 소매판매 YoY	1.3%
2025/12/15	11월 중국 산업생산 YoY	6.0%

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting