# 김경환의 China Weekly

HANA Global Weekly | 2026.1.12

중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

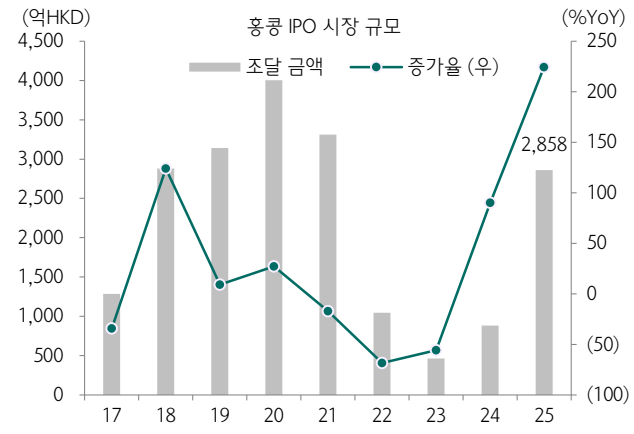
RA 김성은 seongeunk@hanafn.com

## 중국 테크 IPO 폭발의 시사점과 2026년 관심 분야

- **2025년 중화권 증시 IPO 급증, 2026년 다수 테크-선진제조 기업 대기 :** 2025년 중화권 IPO 시장은 강력한 반등 사이클에 진입했다. 2025년 상반기 홍콩 증시(A+H주)를 필두로 하반기 상해 과창판까지 확산하며 4년 만에 가장 뜨거운 모습을 보이고 있다. 2025년 홍콩 상장 H주(신규+A주의 재발행)는 총 117개 기업이 2,850억 HKD(365억달러)를 조달하며 2021년 이후 최대 규모이자 글로벌 1위를 기록했고, 중국은 과창판과 창업판을 중심으로 총 116개 기업이 1,300억 위안(186억달러)을 조달하며 2024년 대비 2배 증가했다. 2025년 이후 당국의 상장 여건 완화 기조와 현재 대기중인 후보군(각 150여개 이상)을 감안할 때 2026년 홍콩 IPO는 펜데믹 이후 최고인 3,000억 HKD 이상, 중국 본토는 2,000억 위안 이상으로 추가 확장이 예상된다. 금번 IPO 사이클이 특별한 이유는 정부의 확실한 의도하에 테크와 선진제조 분야 선두 혹은 스타트업에 집중되고 있다는 점이다.
- **금번 IPO 사이클이 과거 대비 더 특별한 이유 :** 금번 사이클은 역대 중국 IPO 호황(2008년/2014-2015년/2020년)과 비교할 때 단순 시황과 거시적인 정책 변화(발행시장 육성/대외 개방)를 넘어 더 구조적이고 다층적이며, 정밀하게 계산되어 있다. **우선,** 육성 분야 IPO를 국가 장기 전략인 '기술자립과 산업 고도화'를 위한 핵심 수단으로 선택했다. 중앙 정부의 재정 방향성 변화(민생/서비스)와 지방 재정 한계(탈부동산)로 인해 직접 보조금과 은행 지원을 축소하고, 민간 규제 완화와 IPO 활성화 등으로 방향을 잡았다. 구조적인 틀은 정부가 설정하고 민영 기업과 시장 자금(기관/외인)이 주도한다. **또한,** 홍콩과 본토 테크 보드(과창판/창업판) 활용법을 극대화하고 있다. 이미 검증된 본토 우량 기업의 해외 발행 혹은 유망 스타트업 상장을 홍콩으로 적극 권장하고 '패스트 트랙'을 도입했다. 동시에 중국 내 보험사 및 연기금 등 장기 자금의 홍콩 투자를 유도하며 유동성을 지원한다. 본토는 2025년 핵심 기술 산업(반도체/우주항공/신소재 등) 지원을 위해 '그린 채널'(일정 50% 단축)을 운영하고, '과창판 1+6 개혁'을 도입해 수익성이 없는 AI, 상업우주, 바이오, 반도체 등 분야 스타트업의 상장 기회를 열었다.
- **2026년 IPO 방향성과 관심 분야 :** 2026년 중국 테크-제조 기업의 IPO 라인업은 기존 AI, 반도체, 친환경, 자율주행, 로봇 등 신흥 산업 분야를 핵심으로, 15차 5개년 계획(2026-2030년)에서 미래산업 혹은 국가 기간 산업으로 격상된 항공우주, 양자, 바이오, 핵융합, BCI 등 분야의 대표 기업이 가세하는 방향이 예상된다. 2025년 4/4분기 국산 GPU 스타트업 상장을 시작으로 1/4분기는 항공우주, AI 응용, 로봇, 2/4분기는 메모리, 반도체 장비-소재, 바이오 등이 관심을 고조시킬 전망이다<그림 11>.
- **상반기 최대 관심 분야는 항공우주와 반도체 밸류체인이다. 첫째,** 2026년 중국 상업용 우주항공 분야 IPO와 확산의 원년이 될 것이다. 15차 5개년 계획에서 상업용 우주 분야는 반도체와 전기차 등 국가 핵심 기간 산업으로 격상될 예정이며, 지난 12월 하순 상해 거래소(과창판)는 상업용 로켓 기업의 상장 특례 적용을 발표하며 기준을 완화했다. 항공우주 분야에서 미중 속도전에 돌입함에 따라 2026년 상반기 대규모 IPO 승인이 예상된다. 민간 상업용 로켓 상장 1호인 랜드스페이스(상장 승인)와 중국 중대형 로켓 연구개발 및 발사에 특화된 CAS SCAPE 등 기업을 주목한다<그림 15-16>. **둘째,** 2026년 중국 반도체 밸류체인의 전방위 IPO와 중장기 영향을 주목한다. 기존 국산 GDP 스타트업인 무어스레드, 메타엑스, 비런테크 상장 이후 2026년 Enflame, 바이두의 쿤룬칩 등이 대기중이며, 무엇보다 메모리 및 장비 대표기업 중에서 HBM 양산을 목표로 하는 CXMT의 상장 및 YMTC, Gigadevice, AMEX 등 상장(혹은 H주 발행)도 매우 중요하다. 반도체 밸류체인의 전방위 IPO는 대규모 투자 기대를 넘어 ①HBM 양산, ②AI 칩과 장비 국산화 속도, ③기술 진전의 확인 등에서 의미가 크다<그림 12-14>.
- **중화권 증시 투자전략 시사점 :** 금번 IPO 사이클의 중장기 의미는 다음과 같다. **첫째,** 시가총액 구조의 고도화가 더 빨라질 전망이다. 최근 3년간 중국 증시는 이미 '테크-AI-선진제조-친환경'을 중심으로 실적과 시가총액 구조가 빠르게 변화하고 있으며, 정밀하게 기획된 IPO 정책에 따라 산업 체질 개선과 대외 경쟁력 확대를 경제보다 빠르게 반영할 것이다. 중화권 대형/테크 지수의 투자매력은 더 높아질 수 있다. **둘째,** 기관 투자자 비중의 구조적인 상승과 외국인 회복, AH프리미엄(홍콩의 할인)의 장기 균형이 기대된다. 참고로 2025년 홍콩 IPO 조달의 약 40%가 외국인 자금이 기여한 것으로 추정된다. **셋째,** 향후 2-3년간 중국 테크 및 선진제조 분야가 주도하는 새로운 CapEx 확장과 해외진출, 중장기 기술자립도 상승이 기대된다.

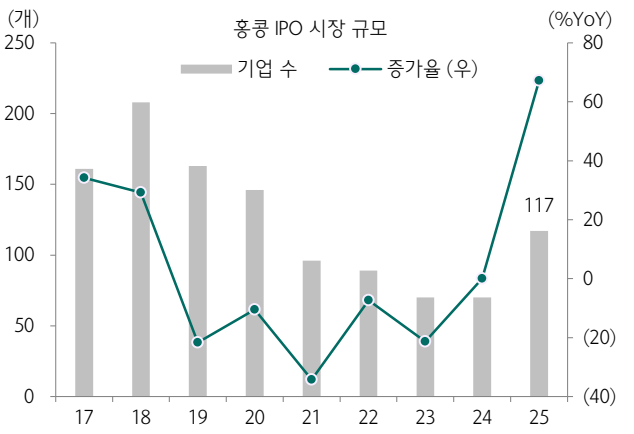
## 하이라이트 & 이슈 Chart

### 이슈 1. 홍콩 증시 IPO 조달 금액과 증가율 추이



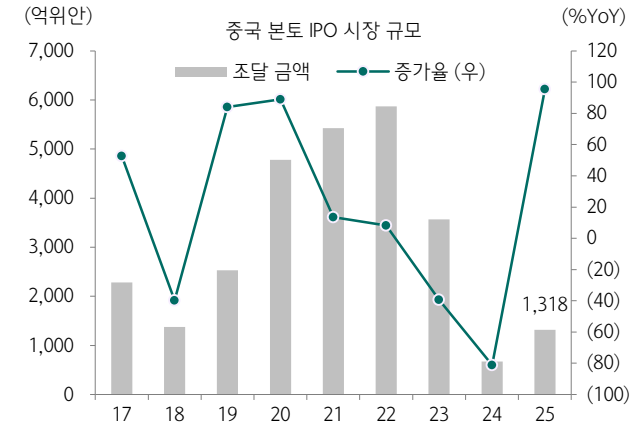

자료: Wind, 하나증권

### 이슈 2. 홍콩 증시 IPO 기업 수와 증가율 추이



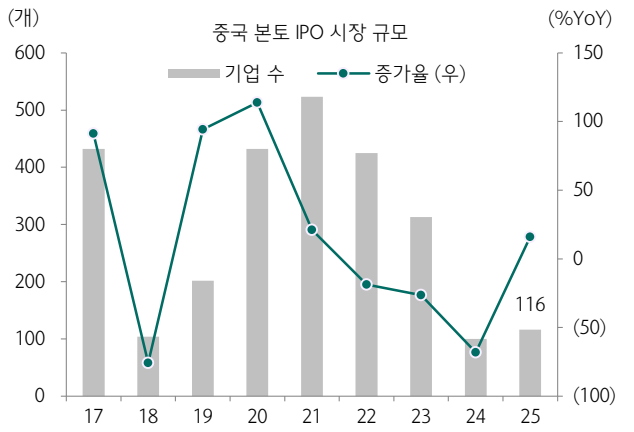

자료: Wind, 하나증권

### 이슈 3. 중국 증시 IPO 조달 금액과 증가율 추이




자료: Wind, 하나증권

### 이슈 4. 중국 증시 IPO 기업 수와 증가율 추이




자료: Wind, 하나증권

### 이슈 5. 2025년 중국 A주 상장기업의 홍콩 H주 재발행 현황

| 기업명 | 기업 설명 | A주 티커 | H주 티커 | H주 상장일 | 모집액 (억HKD) |
|---|---|---|---|---|---|
| 조평황금 | 중국 대형 금 채굴 및 주얼리 기업 | 600988.SH | 6693.HK | 03/10 | 32.4 |
| 쥔다신에너지 | 글로벌 태양광 배터리 제조 기업 | 002865.SZ | 2865.HK | 05/08 | 14.1 |
| CATL | 글로벌 배터리 선두 기업 | 300750.SZ | 3750.HK | 05/20 | 410.1 |
| 항서제약 | 항암제 연구 개발 기업 | 600276.SH | 1276.HK | 05/23 | 113.7 |
| 하문길쭹 | 인쇄 및 포장 서비스 제공 기업 | 002803.SZ | 2603.HK | 05/27 | 5.2 |
| 해천미업 | 조미료 선두 기업 | 603288.SH | 3288.HK | 06/19 | 105.7 |
| 싼화 | 자동차 열 관리 솔루션업체 | 002050.SZ | 2050.HK | 06/23 | 107.4 |
| 안정식품 | 냉동식품 선두 기업 | 603345.SH | 2648.HK | 07/04 | 24.0 |
| 남사과기 | 스마트 기기 글라스 공급업체 | 300433.SZ | 6613.HK | 07/09 | 54.8 |
| 붕조과기 | 모터 드라이브 제어 칩 반도체 기업 | 688279.SH | 1304.HK | 07/09 | 26.0 |
| Sicc | 탄화규소 기판 소재 공급업체 | 688234.SH | 2631.HK | 08/20 | 23.5 |
| Fibocom | 글로벌 무선 모듈 및 솔루션 업체 | 300638.SZ | 0638.HK | 10/22 | 29.0 |
| 삼일중공업 | 건설 기계 대기업 | 600031.SH | 6031.HK | 10/28 | 153.5 |
| CIG 상하이 | 통신 장비 및 엣지 컴퓨팅 기업 | 603083.SH | 6166.HK | 10/28 | 53.1 |
| SERES | 중국 신흥 전기차 제조업체 | 601127.SH | 9927.HK | 11/05 | 142.8 |
| 균승전자 | 자동차 안전 시스템 공급업체 | 600699.SH | 0699.HK | 11/06 | 34.1 |
| 중웨이신소재 | 리튬 배터리 양극재 생산업체 | 300919.SZ | 2579.HK | 11/17 | 35.4 |
| NOVOSENSE | 아날로그 반도체 개발업체 | 688052.SH | 2676.HK | 12/08 | 23.3 |
| 남화선물 | 다양한 금융 서비스 제공업체 | 603093.SH | 2691.HK | 12/22 | 12.9 |

자료: Wind, 하나증권

### 이슈 6. 2025년 6월 상해 '과창판 '1+6' 개혁' 발표

| 구분 | 예상 시총 | 주요 재무·사업 요건 | 수익성 요구 | 적용 대상 기업 |
|---|---|---|---|---|
| 표준 1 (수익형) | ≥ 10억 위안 | • **최근 2년 순이익 모두 흑자 & 누적 ≥ 5,000만 위안**<br>• **최근 1년 순이익 흑자 & 매출 ≥ 1억 위안** | **필수** | 안정적인 이익을 내는 성숙한 기술기업 (반도체 등) |
| 표준 2 (고 R&D 투자형) | ≥ 15억 위안 | • 최근 1년 매출 ≥ 2억 위안<br>• **최근 3년 R&D 비율 ≥ 15%** | 불필요 | R&D 중심, 미수익 테크기업 (AI, 클라우드 등) |
| 표준 3 (현금흐름 안정형) | ≥ 20억 위안 | • 최근 1년 매출 ≥ 3억 위안<br>• **최근 3년 영업현금흐름 누적 ≥ 1억 위안** | 불필요 | 매출·현금흐름이 안정적인 기업 (신에너지 설비 등) |
| 표준 4 (시장 인정형) | **≥ 30억 위안** | • 최근 1년 매출 ≥ 3억 위안 | 불필요 | 매출 규모는 크나 미수익 기업 (바이오의약 등) |
| 표준 5 (미수익 하드테크형) | ≥ 40억 위안 | • **국가 인허가 필수 사업/제품**<br>• **대규모 시장 + 단계적 성과 보유** | 불필요 | **바이오의약, 상업우주, 반도체 등 미래 선진 산업** |

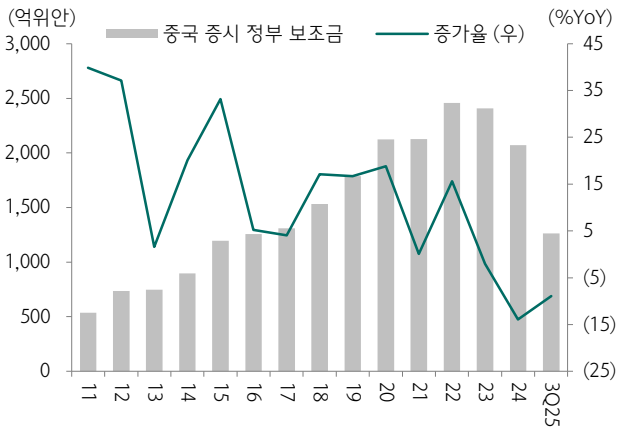
자료: 하나증권 종합

### 이슈 7. 15차 5개년 계획(2026년-2030년) 신흥/미래/테크 산업 변화

| 산업 | 세부 업종 | 14차 5개년 계획 대비 주요 변화 |
|---|---|---|
| 전통 산업 | 광업, 야금, 화학, 경공업, 섬유, 기계, 조선, 건축 | - 산업체인·공급체인 현대화 수준 제고<br>- 산업체인의 자주적 통제 수준 강화 강조 |
| 신흥 산업 | **신에너지, 신소재, 항공우주 (유지), 저공경제 (신규)** | **- 기존 차세대 IT, 바이오테크, 첨단장비, 전기차, 친환경·환경보호, 해양 장비 제외** |
| 미래 산업 | **양자기술, 바이오제조, 수소·핵융합에너지, BCI(뇌-기계), Embodied Intelligence, 6G** | **- 기존 뇌과학, 양자정보, 유전자기술, 미래네트워크, 심해·우주개발, 수소에너지, ESS 대비 일부 항목 재편 및 기술 구체화** |
| 테크 산업 | **집적회로, 산업 핵심 장비, 첨단 계측기, 기초 SW, 첨단 소재, 바이오제조, 데이터요소, 'AI+'** | - 기존 AI, 양자정보, 집적회로, 수명·헬스, 뇌과학, 바이오육종, 우주기술, 심해·심지(深地) 대비 핵심기술 명확화, + AI·데이터 |
| 인프라 | 정보통신망, 전국 통일 컴퓨터 네트워크, 주요 과학기술 기반시설 | - 기존 5G, 산업인터넷, 데이터센터 대비 디지털 인프라 고도화 및 통합 강화 |

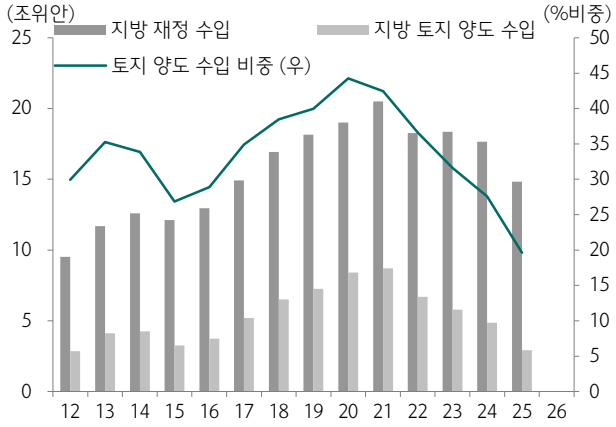
자료: 하나증권 종합

### 이슈 8. 중국 증시 상장기업 정부 보조금 추이 (2011년-2025년 3/4분기)



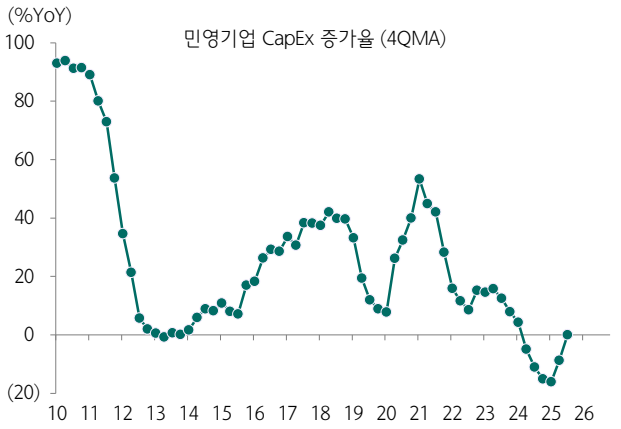

자료: Wind, 하나증권

### 이슈 9. 중국 지방정부 토지 양도 수입 비중




자료: Wind, 하나증권

### 이슈 10. 중국 증시 상장 민영기업 CapEx 증가율




자료: Wind, 하나증권

### 이슈 11. 2026년 주요 테크 기업 중국(과창판), 홍콩(H주) IPO 라인업

| 기업명 | 기업 설명 | 업종 | 거래소 |
|---|---|---|---|
| Sunwoda | 글로벌 선도 리튬 이온 배터리 공급업체 중 하나 | 전기장비 | 홍콩 |
| EVE Energy | 글로벌 ESS 배터리 시장 2인자, 리튬 1차전지 및 리튬이온 배터리 주력 | 전기장비 | 홍콩 |
| 양광전원 | 중국 선도 태양광 및 풍력 발전에 필요한 전원 공급 장비 제조 업체 | 전기장비 | 홍콩 |
| Lead Nexchip | 중국의 글로벌 신에너지 지능형 제조 솔루션 기업<br>파운드리 업체, 40nm~150nm의 레거시 중심으로 12인치 웨이퍼 사용 | 기계<br>반도체 | 홍콩<br>홍콩 |
| OmniVision | 중국 반도체 설계 회사 월반도체 미국 자회사 (1/12 상장) | 반도체 | 홍콩 |
| Gigadevice | 중국 선도 메모리 팹리스, NOR/NAND Flash, MCU 주력 (1/13 상장) | 반도체 | 홍콩 |
| Biwin | 메모리 반도체 기업, 임베디드 스토리지/메모리/소용량 스토리지 칩 | 반도체 | 홍콩 |
| Manycore | 중국 3D 인테리어 디자인 S/W 개발사, 항저우 '육룡' 기업 중 하나 | S/W서비스 | 홍콩 |
| AMEC | 중국 최대 반도체 장비 업체 중 하나, 식각 및 증착 장비 주력 | 반도체 | 홍콩 |
| Unitree | 중국 선두 로봇기업, 항저우 '육룡' 기업 중 하나 | 로봇 | 과창판 |
| 쿤룬신 | 바이두의 AI 반도체 자회사로 중국 내 출하량 국산 상위 3위권 | 반도체 | 홍콩 |
| Enflame | '국산 GPU 사소룡(四小龙)' 중 하나 | 반도체 | 과창판 |
| MiniMax | 범용 AI 기업, 100여개 국가에서 13만 개의 기업 고객 확보 (1/9 상장) | S/W서비스 | 홍콩 |
| Tongmei Xtal | 반도체 소재 기업 AXT의 중국 자회사 | 반도체 | 과창판 |
| CXMT | 중국 '레드메모리' 3사 중 하나, D램 반도체 주력 | 반도체 | 과창판 |
| YMTC | 중국 '레드메모리' 3사 중 하나, NAND 플래시 제조사 | 반도체 | 과창판 |
| UXFASTIC | 광 통신 프론트엔드 고속 트랜시버 칩 설계 전문 중국 기업 | 반도체 | 과창판 |
| LANDSPACE | 민간 로켓 '특례 상장' 1호로 스페이스X에 대적할 중국 기업으로 평가 | 항공우주 | 과창판 |
| CAS Space | 중국 과학원(CAS) 산하 상업용 우주 발사체 기업 | 항공우주 | 과창판 |
| Ada Space | 중국 AI 위성 인터넷 기술 기업, AI 기술이 탑재된 소형 위성 개발·운영 | 항공우주 | 홍콩 |
| ISTAR SPACE | 항공우주 복합소재 기업, 페어링 기술은 중국 민간 분야에서 선도적 | 항공우주 | 과창판 |

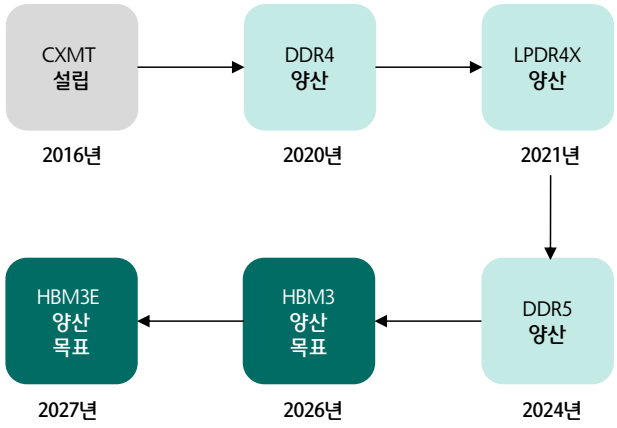
자료: Wind, CSRC, 홍콩거래소, 하나증권

### 이슈 12. 중국(과창판)/홍콩 상장 국산 GPU 4대 스타트업 비교

| 구분 | Iluvatar CoreX | Biren Tech | Moore Threads | MetaX |
|---|---|---|---|---|
| 설립 연도 | 2015년 | 2019년 | 2020년 | 2020년 |
| 상장 현황 | 홍콩거래소 신청 (예비 IPO) | 홍콩 거래소 상장 | 과창판 상장 | 과창판 상장 |
| 기술 노선 | 범용 GPU (학습+추론) | GPGPU + Chiplet<br>스마트 시스템 | 범용 GPU +<br>그래픽/AI 융합 | 범용 GPU<br>(데이터센터/AI 위주) |
| 주요 제품 | TianGai(학습)+<br>Zhikai(추론) | BR106/110/166 → 20X | MTT S / MTT D 시리즈 | MXC 시리즈 |
| 양산 현황 | 2021년 양산<br>(중국 내 선도) | 양산 완료<br>(대형 연산 클러스터) | 양산 완료<br>(생태계 우선) | 빠른 양산 |
| 공정 노드 | 7nm (양산) | 첨단 공정 + Chiplet | 첨단 공정 | 첨단 공정 |
| S/W | 자체 SW 스택+솔루션 | BIRENSUPA 플랫폼 | MUSA 생태계 | MXMACA SW 스택 |
| 24년 매출 | 5.4억 위안 | 3.37억 위안 | 10억 위안대(추정) | 7.43억 위안<br>(25년E: 15~20억위안) |
| 매출 특징 | 안정적 성장 | 폭발적 성장 | 생태계 기반 | 고속 출하 |
| GPM | ~50% | 31.90% | 미공개 | 미공개 |
| 누적 출하 | GPU 5.3만 장 이상 | 칩 1.2만 개 이상 | 미공개 | 미공개 |
| 고객 구성 | 클라우드 + 산업 고객<br>(점차 분산) | 통신/슈퍼컴퓨터<br>(집중도 높음) | 공공기관 +<br>개발자 생태계 | 공공기관+산업 고객 |
| 상위 5대 고객 비중 | 73% → 38.6%(25H1) | >90% | 98.16% (24) | 88.35% |
| R&D 인력 | 484명 | 657명(83%) | 수백 명 | 수백 명 |
| 인력 배경 | NVIDIA/AMD/Intel/삼성 | NVIDIA/AMD/화웨이 | NVIDIA/AMD | AMD 상하이계/화웨이 |
| 핵심 강점 | 가장 빠른 양산, 완성도 높은 제품 라인업 | 초대형 연산 클러스터및 국가급 프로젝트 | SW-HW 통합 기반의 생태계 중심 GPU | 가장 빠른 상용화 속도 보유 |

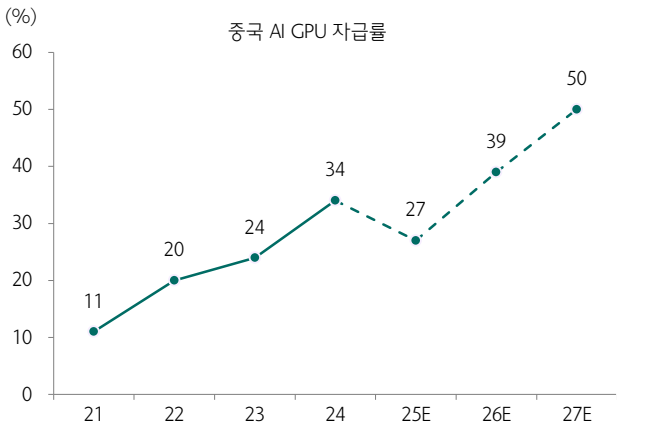
자료: Wind, 하나증권

### 이슈 13. CXMT의 DRAM 기술 개발 : 2026년 상장과 HBM 양산 관건




자료: Digitimes, 언론 보도, 하나증권

### 이슈 14. 중국 AI GPU 자급률 전망 : 2027년 50% 돌파 예상




자료: Morgan Stanley Research, 하나증권

### 이슈 15. 2026년 상업용 항공우주 기업 IPO 라인업

| 회사명 | 핵심 분야 | IPO 진행 상황 | 거래소 |
|---|---|---|---|
| LANDSPACE | 로켓 제조 | IPO 지도 완료, 투자설명서(초안) 공시 | 과창판 |
| Space Pioneer | 로켓 제조 | IPO 지도(사전) 등록 | 과창판 |
| Galactic Energy | 로켓 제조 | IPO 지도 등록 | - |
| I-Space | 로켓 제조 | IPO 지도 진행 중 | 과창판 |
| CAS Space | 로켓 제조 | IPO 지도 진행 중 | 과창판 |
| OrienSpace | 로켓 제조 | IPO 준비 중 | - |
| DeepBlue | 로켓 제조 | IPO 준비 중 | - |
| YEE-SPACE | 상업 위성 | IPO 지도 진행 중 | - |
| Mino Space | 상업 위성 | IPO 지도(사전) 등록 | - |
| iSTAR SPACE | 복합소재 | IPO 지도 진행 중 | 과창판 |
| Adaspace | AI 위성 인터넷 | IPO 모집설명서 2차 제출 | 홍콩 |

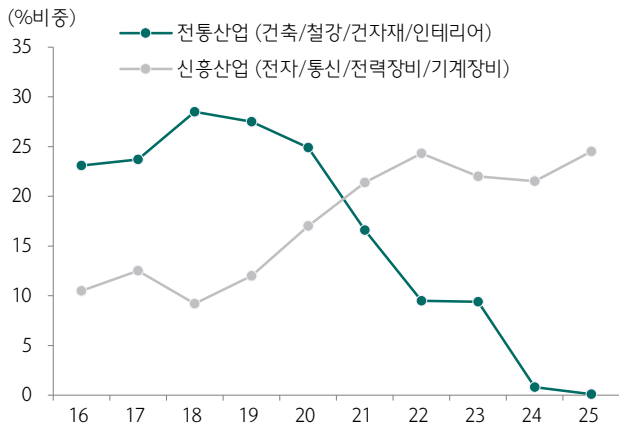
자료: Wind, 하나증권

### 이슈 16. 2025년 12월 상해 거래소 '상업용 로켓 기업 IPO 특례적용' 발표

| | |
|---|---|
| 주요 내용 | • **상업용 로켓 기업이** 아직 안정적인 수익 또는 이익을 창출하지 못한 상황에서, **과창판 제5조 상장 기준에 따라 상장을 신청할 수 있도록 심사 요건 규정**<br>• 자본시장에서 우주항공 분야를 전략적 신성장 산업으로 제도화된 지원을 제공할 것으로 기대 |
| 기업 범위 | • **운반 로켓, 준궤도 비행체, 재사용 가능 우주수송 시스템 및 관련 핵심 기술·제품의** 연구개발, 생산, 발사 서비스를 수행하는 기업 |
| 세부 내용 | • **시장 잠재력:** 기업은 최종 고객 수요, 국가 계획, 시장 경쟁 상황 및 기술 발전 추세 등을 종합적으로 고려하여 심층적인 논증 수행 요구<br>• **단계별 성과:** 모호했던 기준을 구체적이고 검증 가능한 심사 근거로 전환. 실험을 통해 검증된 핵심 기술 보유, 체결된 주요 사업 계약, 유의미한 연구개발 진전 (예: 성공적인 발사, 주요 엔진 시험 등) 같은 실질적 성과 제시 요구 |

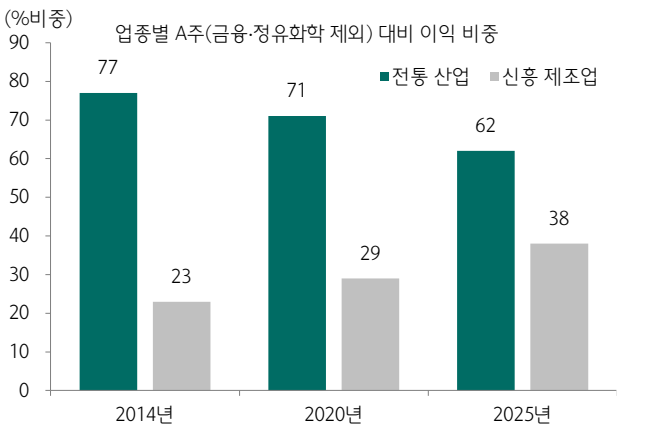
자료: 하나증권 종합

### 이슈 17. 중국 증시 전통 산업 VS 신흥 산업 이익 비중



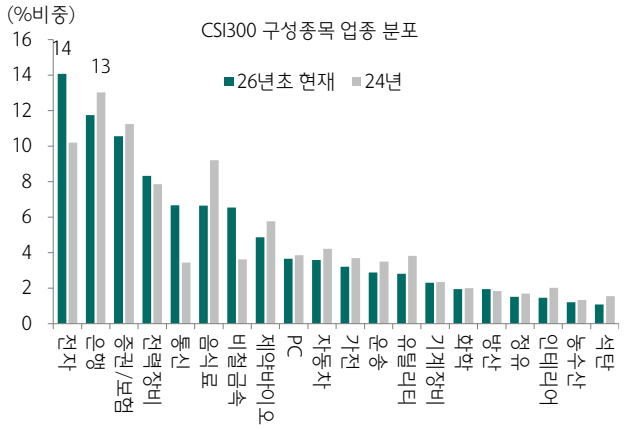

자료: Wind, 하나증권

### 이슈 18. 중국 증시(금융/정유 제외) 전통 산업 VS 신흥 제조업 이익 비중



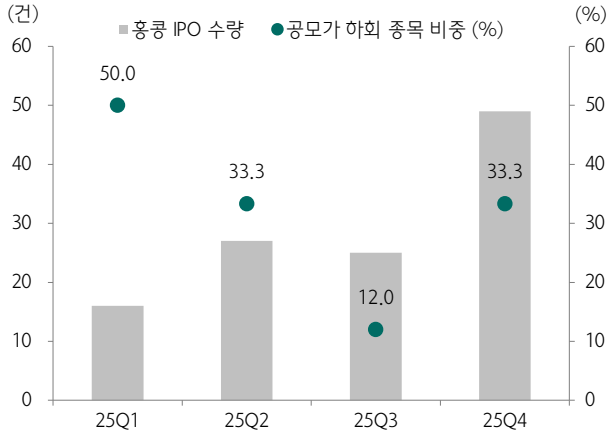

주: 신흥 제조업은 전자, PC, 미디어, 통신, 전력장비, 기계장비, 방산, 제약바이오 등 포함. 금융 및 정유화학을 제외한 나머지 산업은 전통 산업으로 분류
자료: Wind, 하나증권

**이슈 19. CSI300지수 구성 업종 분포 : 테크와 선진제조 비중 급상승**




자료: Wind, 하나증권

**이슈 20. 2025년 하반기 이후 홍콩 IPO 공모가 하회 비중 증가**




자료: Wind, 하나증권

## 중국증시 Key Data (주간)

### 중국 주간 산업가격 지표 모니터링

| | 지표 (주간) | 전기비 (WoW) | | 1월 (MTD) | 전년비 (YoY) | | | 업데이트 날짜 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | WoW (금주) | WoW (전주) | | 12월 | 11월 | vs 2019 (%) | |
| 생산 | **고로 가동률** | **0.8** | (0.2) | 0.1 | (1.5) | 0.3 | (5.6) | 01/02 |
| | **코크스 가동률** | **(0.3)** | (0.5) | (2.3) | (2.1) | (2.4) | (11.1) | 01/02 |
| | 지역난방 (산둥성) | **(0.9)** | (0.6) | (1.3) | 6.3 | 2.3 | (17.3) | 01/07 |
| | 댐 방류량 (삼협댐) | **(0.3)** | 14.4 | 8.3 | (1.3) | 54.3 | (3.3) | 01/08 |
| 수출입 | **BDI (수입)** | **(8.5)** | (11.5) | (22.6) | 112.8 | 41.8 | 9.3 | 01/08 |
| | **CDFI (수입)** | **(3.2)** | (2.6) | (12.8) | 25.6 | 6.0 | 4.6 | 01/08 |
| | **CCFI (수출)** | **2.0** | 0.6 | - | (24.4) | (23.0) | - | 12/26 |
| | **SCFI (수출)** | **6.7** | 3.1 | - | (35.6) | (36.4) | - | 12/26 |
| 건설/건축 | **건축용 강재 거래량** | **22.3** | (14.4) | - | - | (14.6) | - | 11/06 |
| | **조강 생산량** | **(10.9)** | (1.3) | - | (8.8) | (9.3) | - | 12/31 |
| | 철근 재고 (주요도시) | **(4.0)** | (6.0) | (13.5) | 13.1 | 38.7 | (40.1) | 01/02 |
| | 아스팔트 설비 가동률 | **(7.3)** | (12.5) | (10.6) | 0.5 | (8.4) | (44.4) | 01/07 |
| | 시멘트 재고비율 | **(0.0)** | (0.9) | (2.6) | 4.1 | 4.4 | 12.3 | 01/02 |
| | 밀링머신 가동률 | **(7.2)** | 2.1 | (5.7) | 1.4 | (16.1) | (19.8) | 01/01 |
| 부동산 | **30대도시 주택거래** | **(25.0)** | 17.5 | (4.0) | (31.9) | (28.0) | (50.4) | 01/04 |
| | **1선 도시** | **(17.5)** | 21.9 | (1.6) | (40.2) | (44.0) | (55.6) | 01/04 |
| | **2선 도시** | **(26.2)** | 27.5 | 2.3 | (30.3) | (18.2) | (32.9) | 01/04 |
| | **3선 도시** | **(29.8)** | (13.7) | (26.1) | (25.4) | (26.8) | (74.3) | 01/04 |
| | **기존주택 공시가격** | **(0.5)** | 0.0 | - | (6.3) | (6.3) | - | 12/29 |
| | **기존주택 매물량** | **62.9** | 0.0 | - | (88.9) | (87.9) | - | 12/29 |
| | 100대도시 토지 거래 면적 | **(65.4)** | (24.0) | (69.2) | (2.9) | (7.8) | (52.5) | 01/04 |
| | 100대 도시 토지가격 프리미엄률 | **(79.1)** | 74.8 | (74.5) | (50.4) | (3.9) | (96.7) | 01/04 |
| 자동차 | **타이어(세미스틸) 가동률** | **(3.5)** | (5.3) | (6.2) | (9.6) | (9.1) | 2.0 | 01/08 |
| | 타이어(스틸) 가동률 | **(0.2)** | (6.1) | (8.4) | 5.5 | 5.3 | (14.4) | 01/08 |
| 화학 의류 소비 | **PTA 가동률** | **4.3** | 0.8 | 2.8 | (11.7) | (8.2) | (9.7) | 01/08 |
| | 폴리에스테르 가동률 | **2.9** | 4.1 | 5.0 | (9.4) | (8.1) | (1.9) | 01/08 |
| | 직조기 가동률 | **(1.3)** | (7.2) | - | - | - | - | 04/17 |
| | 지하철 이용 | **(33.1)** | 44.0 | (1.9) | 2.3 | 2.6 | 45.9 | 01/07 |
| PPI | **RJ/CRB** | **1.2** | (0.9) | 0.5 | 3.0 | 6.1 | 73.1 | 01/08 |
| | **중국 상품가격 종합지수 (남화)** | **1.5** | 0.5 | 3.1 | (7.4) | (7.2) | 37.1 | 01/08 |
| | 브렌트유 | **(1.2)** | (1.3) | (0.7) | (15.0) | (14.4) | 13.9 | 01/07 |
| | 구리 | **5.1** | 2.0 | 9.7 | 30.3 | 17.5 | 61.9 | 01/07 |
| | 알루미늄 | **4.1** | 1.0 | 5.6 | 13.1 | 8.9 | 53.2 | 01/07 |
| | 철광석 | **3.9** | 1.5 | 3.7 | (1.7) | 0.8 | (22.3) | 01/08 |
| | 코크스 | **7.9** | (1.0) | 3.2 | (6.4) | (8.6) | (32.3) | 01/08 |
| | 철근 | **1.7** | (0.1) | 0.6 | (6.4) | (8.2) | (27.8) | 01/08 |
| | 시멘트 | **(1.1)** | **0.2** | (0.5) | (22.5) | (23.2) | (33.3) | 01/08 |
| CPI | **농산품 도매가격 종합지수** | **(0.3)** | (0.7) | (0.3) | 6.9 | 2.3 | (5.3) | 01/08 |
| | **이우시장 소형 공산품가격** | **0.1** | (0.2) | - | - | - | - | 06/29 |
| | 돈육 | **1.7** | 0.9 | 1.9 | (23.3) | (24.8) | (61.7) | 01/08 |
| | 계란 | **2.2** | 1.4 | 0.8 | (27.1) | (28.1) | (21.8) | 01/08 |
| | 채소 | **(0.4)** | (2.1) | (4.2) | 16.0 | 13.2 | (5.3) | 01/08 |
| | 과일 | **(1.3)** | 2.2 | 2.9 | 5.8 | (0.2) | 26.9 | 01/08 |
| | 소고기 | **0.1** | (0.0) | (0.1) | 9.7 | 9.1 | (15.4) | 01/08 |
| | 양고기 | **0.0** | 0.1 | 0.3 | 6.0 | 6.2 | (16.5) | 01/08 |
| | 닭고기 | **0.3** | 0.7 | (0.4) | 0.3 | (1.3) | 4.1 | 01/08 |

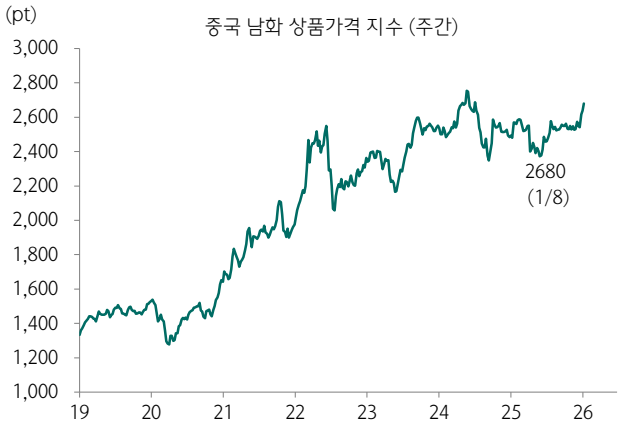
중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

자료 : CEIC, Wind, 하나증권

**도표 1. 동향 점검 : 연료탄 가격 상승**

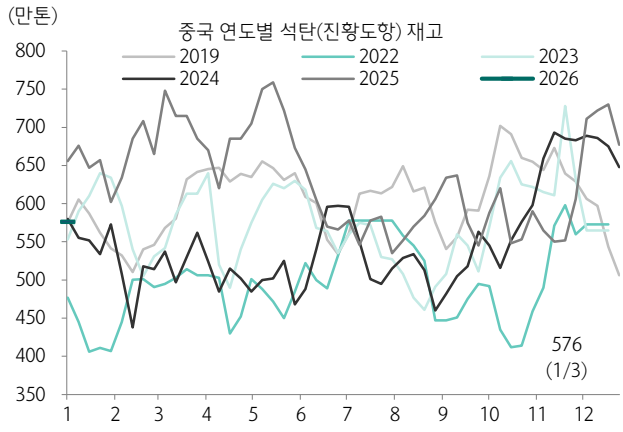
자료: Wind, 하나증권

**도표 2. 동향 점검 : 남화 상품가격 상승**



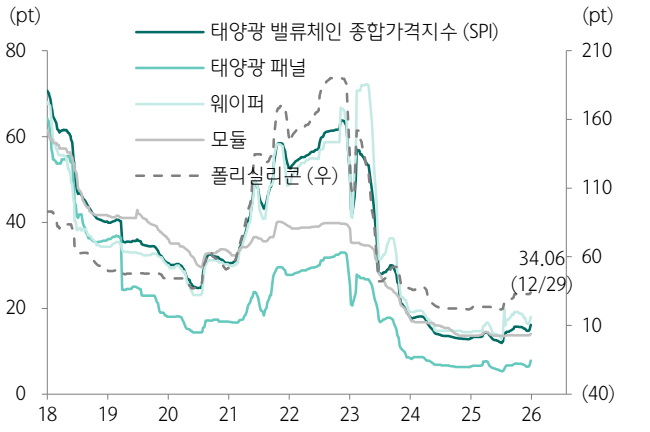

자료: Wind, 하나증권

**도표 3. 동향 점검 : 1월 1주차 석탄 재고 추세 중단에서 출발**



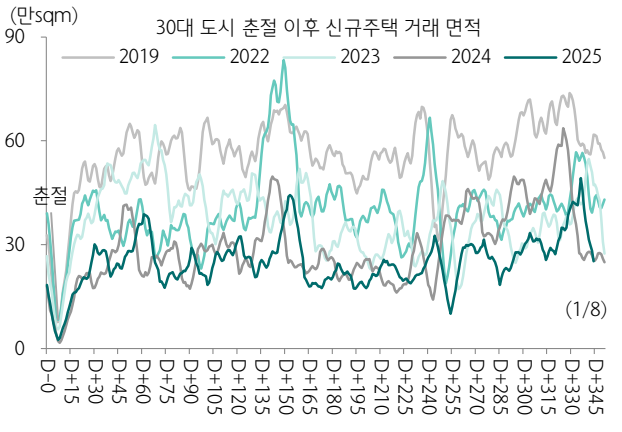

자료: Wind, 하나증권

**도표 4. 동향 점검 : 태양광 밸류체인 상승**




자료: Wind, 하나증권

**도표 5. 동향 점검 : 30대 도시 주택 거래 면적 추세 하회**

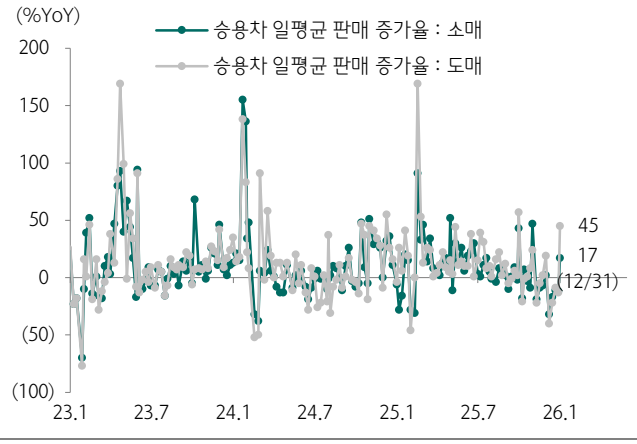



자료: Wind, 하나증권

**도표 6. 동향 점검 : 중국 탄산리튬 현물 가격 상승**

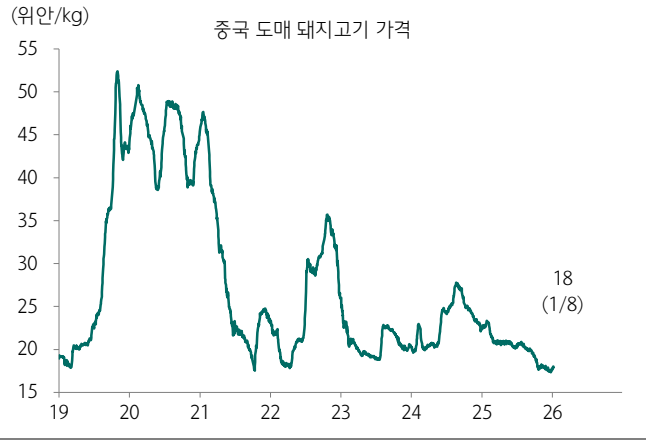
자료: Wind, 하나증권

**도표 7. 동향 점검 : 승용차 일평균 소매 판매 증가율 상승**



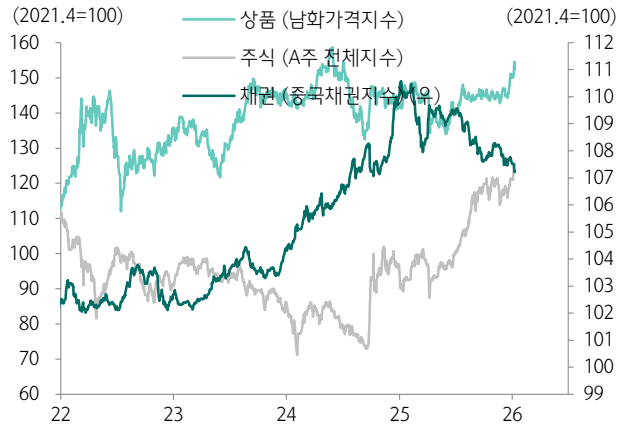

자료: Wind, 하나증권

**도표 8. 동향 점검 : 중국 돈육 도매 가격 상승**



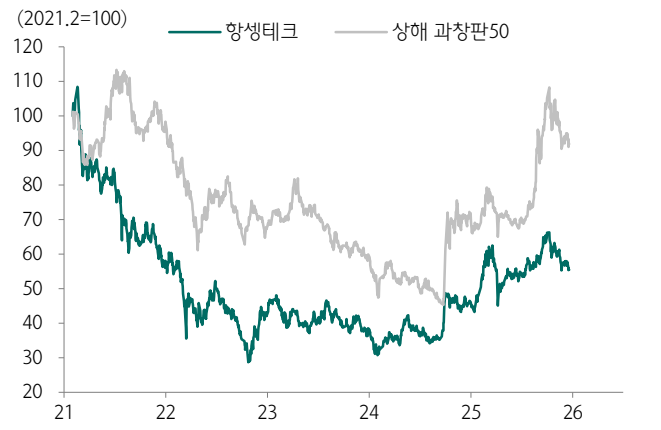

자료: Wind, 하나증권

**도표 9. 동향 점검 : 주식 상승, 상품가격 상승, 채권 하락**



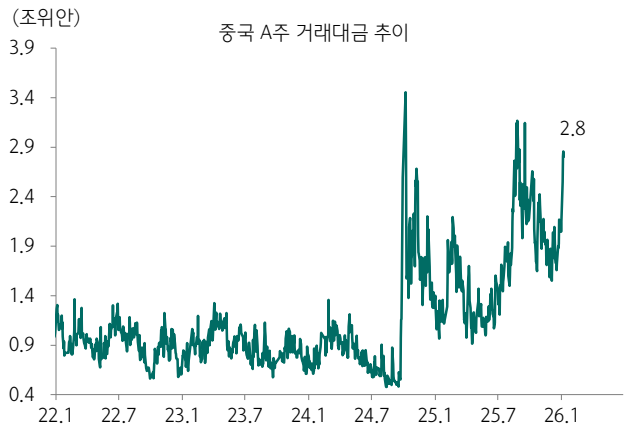

주 : 2025년 1월 8일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 10. 동향점검 : 본토 성장지수와 홍콩 소비/빅테크 간극 축소**



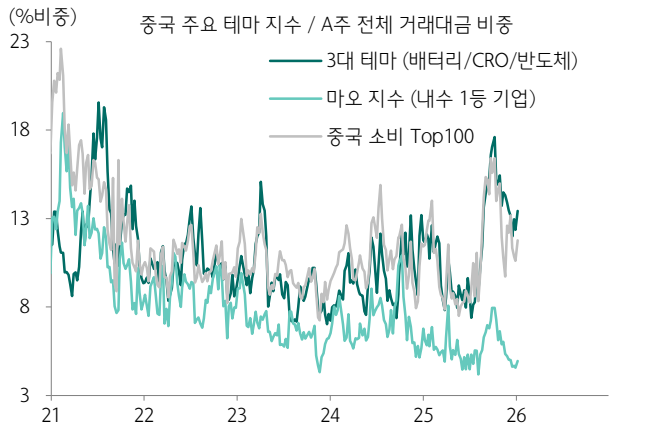

주 : 2025년 1월 8일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 11. 동향 점검 : 본토 거래대금 1조위안 상회**



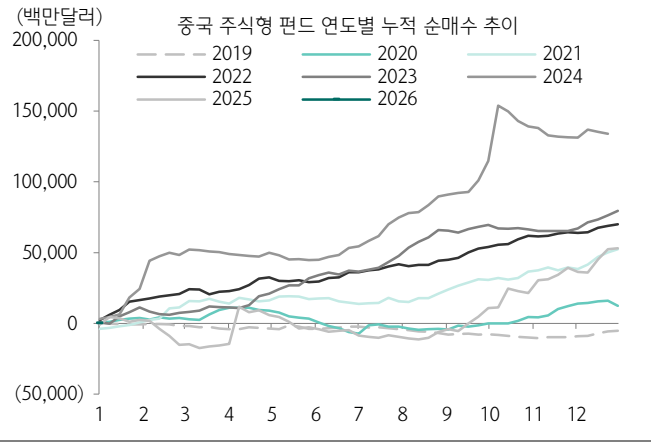

주 : 2025년 1월 8일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 12. 동향 점검 : 3대 성장주 테마 수급 집중도 저점에서 반등**



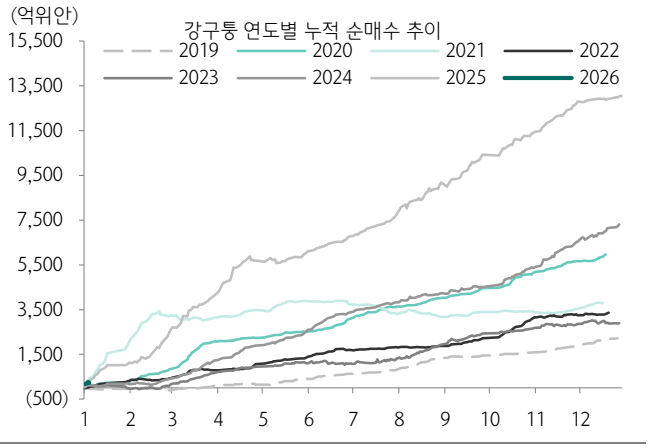

주 : 2025년 1월 8일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 13. 동향 점검 : 중국증시 주식형 펀드 순매수 출발**



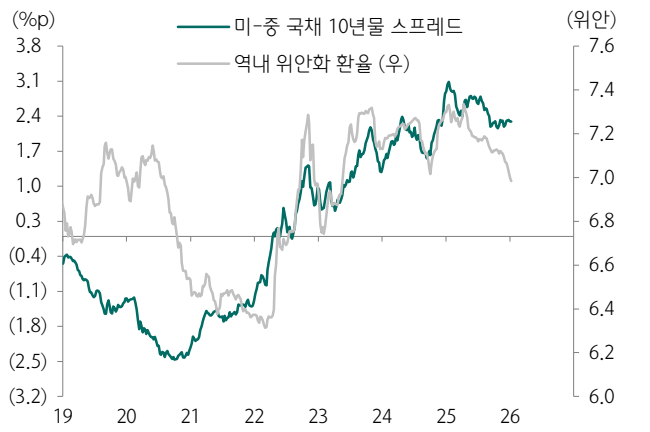

주 : 2025년 1월 7일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 14. 동향 점검 : 강구퉁 자금 순매수 출발**



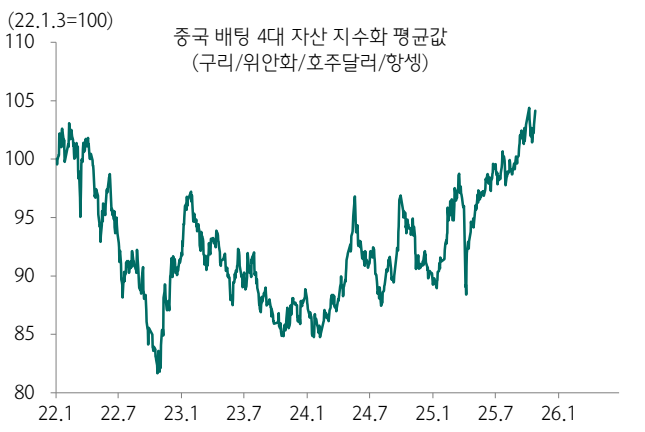

주 : 2025년 1월 8일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 15. 동향 점검 : 미중 금리차 100bp 상회, 위안화 환율 강세**



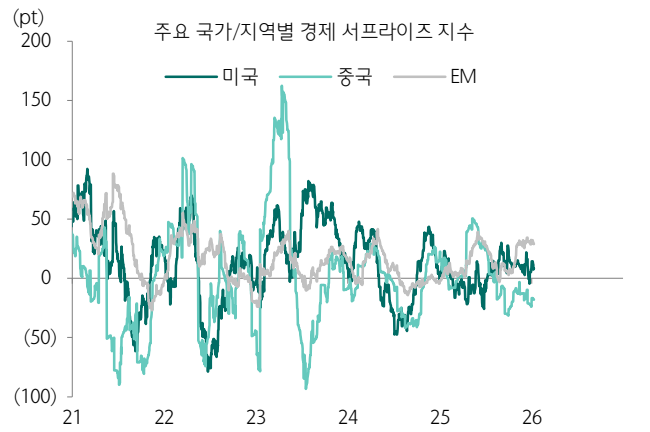

주 : 2025년 1월 8일 기준
자료: Wind, 하나증권

**도표 16. 동향 점검 : 중국 배팅 4대 자산군 추이 상승**




자료: Wind, 하나증권

**그림 17. 동향 점검 : 중국 경제 서프라이즈 지수 하락**



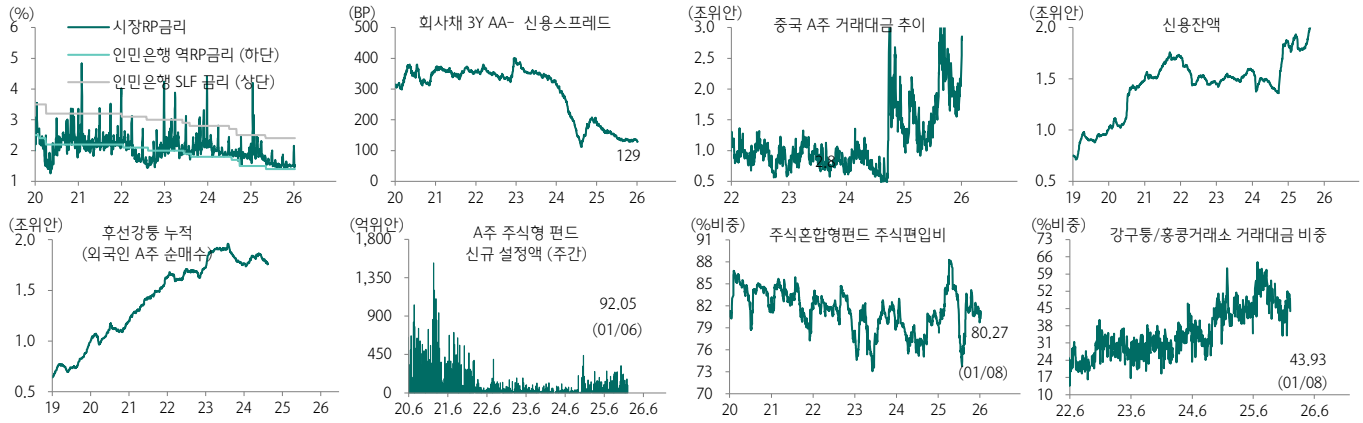

주 : 2025년 1월 8일 기준
자료: Wind, 하나증권

**그림 18. 동향 점검 : 전기장비, 전자상거래, 음식료 증가율 상승**

주 : 2025년 1월 8일 기준
자료: Wind, 하나증권

## 중국증시와 상품 시장 Performance (주간)

**도표 19. 중국증시 정책/유동성/수급/투자심리 모니터링 : 거래대금/신용잔액/주식혼합형펀드 확대, RP금리/신용스프레드/신규 설정액/강구통 축소**

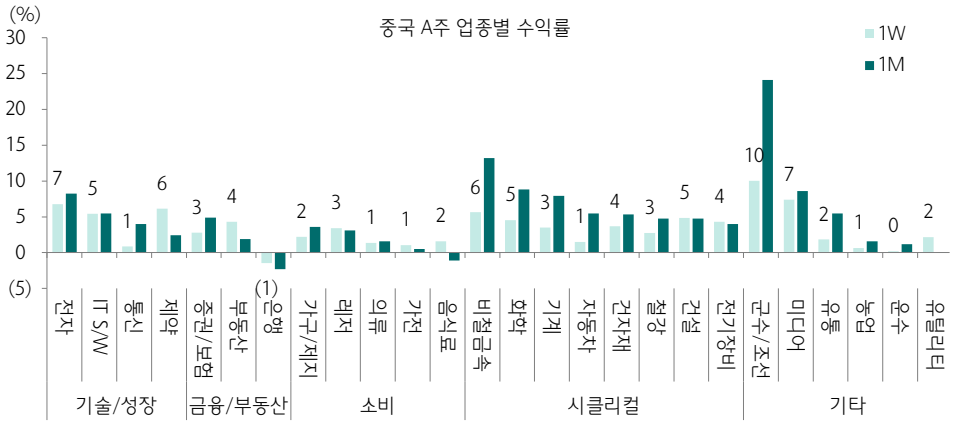



자료: Wind, CEIC, 하나증권

군수/조선(+10%), 미디어(+7%), 전자(+7%) 아웃퍼폼

은행(-1%), 운수(0%), 농업(+1%) 언더퍼폼

**도표 20. 중국 A주 주요 업종 수익률**

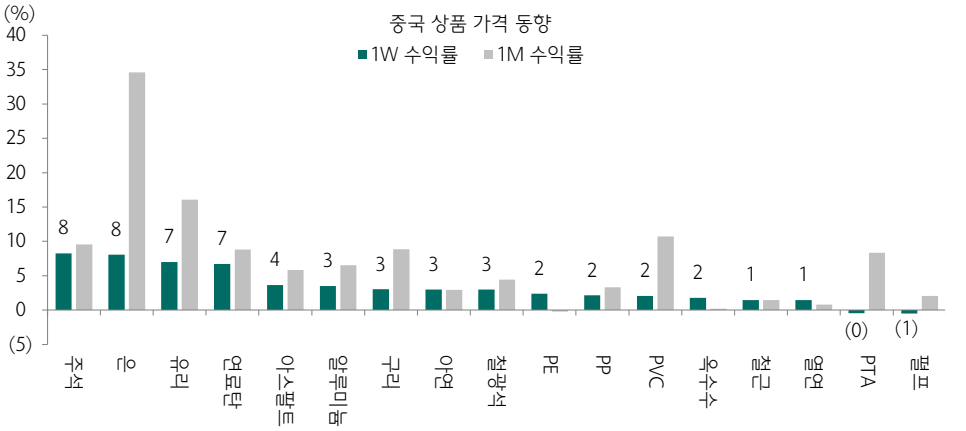



주 : 2026년 1월 8일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

상품가격은 주석, 은, 유리, 연료탄, 아스팔트, 알루미늄, 구리, 아연, 철광석, PE, PP, PVC, 옥수수, 철근, 열연 상승

펄프, PTA 하락

**도표 21. 중국 상품선물 가격 동향**

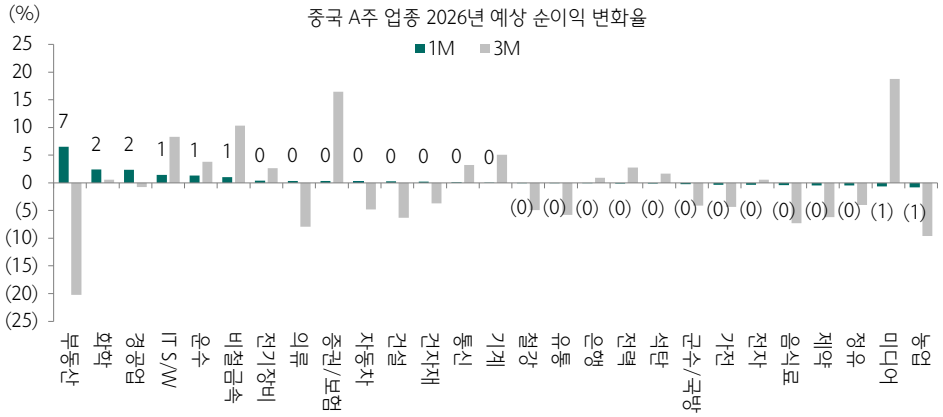



주 : 2026년 1월 8일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

## 중국 A주와 MSCI China 주요 업종 이익/매출 추정치 변화 (주간)

최근 1개월 순이익 전망치 상향은 부동산, 화학, 경공업 순

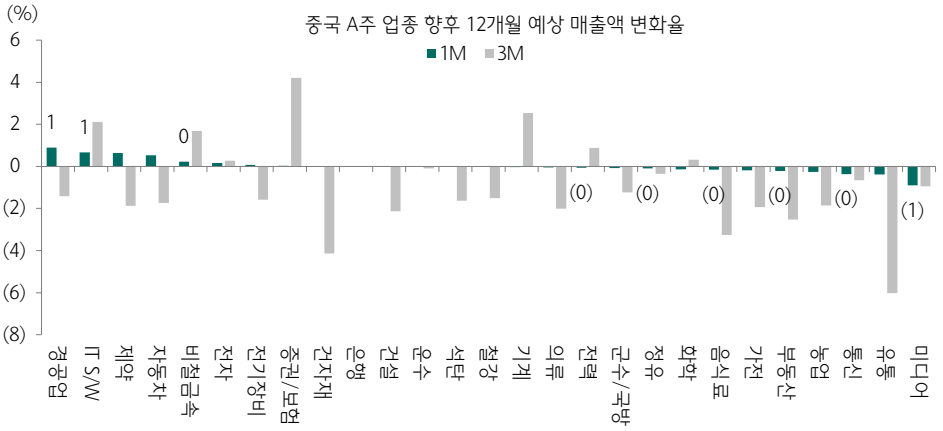
**도표 22. 중국 A주 2026년 예상 순이익 변동**




주 : 2025년 1월 8일 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

최근 1개월 매출 전망치 상향은 경공업, IT S/W, 제약 순

**도표 23. 중국 A주 2026년 예상 매출액 변동**




주 : 2025년 1월 8일 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

**Compliance Notice**

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.