MARKET
STRATEGY

2026. 1. 14.

글로벌투자전략팀

전종규 Senior Analyst
juhn21@samsung.com

박주란 Research Associate
juran.park@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

'26년 중국 주식시장 5문 5답

순조로운 출발, 향후 대응 전략은?

- (Q1) 주식시장 진단: 차이나 테크 급등, 정부 정책과 펀더멘털 개선 기대
- (Q2) 매크로 전망: 성장률 둔화 예상되나 리스크 완화 전망
- (Q3) 핵심 이슈: 15.5 경제규획과 공급망 변화
- (Q4) 리스크 요인: 미중 분쟁과 부동산 부채 리스크
- (Q4) 주식시장 전망: 단기 조정 가능성, 조정 시 AI 테크의 기회

(Q1) 연초, 차이나 테크의 주가 급등 배경은 무엇인가?

- 중국 테크주가 순조롭게 출발하였습니다. 연초 이후 상해 지수와 홍콩H가 각각 4.3%, 4.2% 상승한 가운데 커창판은 +9.3% 급등했습니다. 섹터별로는 미디어(+24.1%) 〉 소프트웨어(+17.6%) 〉 우주 방산(+14.1%) 〉 의료 설비(+12.9%)가 주가 상승을 주도하였습니다. **차이나 테크의 주가 상승은 정부 정책 모멘텀과 펀더멘털 기대를 반영한 것입니다.** 올해 15.5 경제규획이 시작되면서 정부의 전략 산업에 대한 정책 지원이 강화될 것이며 AI 테크 투자가 확대되면서 MSCI China 기준, '26년 IT 섹터 이익 증가율이 +34%를 기록할 것으로 전망되고 있습니다. 더불어 연초 CES 효과와 AI 업체 MiniMax 홍콩 시장 상장 이벤트가 중국 AI 테크에 대한 투자 심리를 끌어올렸습니다.

(Q2) 올해 중국 경제 및 정부 정책 전망은 어떠한가?

- **올해 중국 경제성장률은 4.6%로 둔화될 것이나 경제의 하방 리스크는 낮아질 것으로 예상됩니다.** '20년 팬데믹 발생, '21년 본격화된 주택시장 침체에 이어 '24~'25년은 美-中 무역 분쟁과 제조업 공급 과잉으로 디플레이션 압력이 확대된 바 있는데요, 올해 정부는 부동산 부양과 소비 촉진 정책을 통해서 경기 하강 위험 관리에 나설 것입니다.
- 美-中 분쟁은 상반기 중 2단계 미중 협상이 진전되면서 갈등 구조가 완화될 것으로 예상합니다. 트럼프 대통령은 11월 중간선거를 대비한 통상 성과가 필요하고 시진핑 주석은 대외 불확실성 완화를 도모하고 있기 때문입니다. 중국 정부 정책은 경기 부양에 대한 톤은 낮아지는 반면에 공급 과잉 개혁과 전략 산업 정책 지원을 강화할 것입니다. 공급 과잉 산업에 대한 Anti-involution은 디플레이션을 완화시키는 요인입니다.

(Q3) 투자자 관점에서 주목해야 할 증시의 핵심 이슈는 무엇인가?

- 3월 양회를 기점으로 중국의 15차 5개년 경제규획이 시작됩니다. **중국의 구조 개혁과 첨단 제조 성장이 촉발하는 산업 구조의 변화를 주목해야 합니다.** 시진핑 주석은 산업화 후반기에 해당되는 '21~'35년의 장기 어젠다로 2035 경제 구조 고도화를 공언한 바 있습니다. 15.5 경제규획은 『적극적인 구조 개혁과 신성장 동력 확보』를 중기적인 정책 방향으로 설정하였습니다. 올해는 정책 모멘텀이 강하게 작동할 것입니다.

(다음 페이지에 계속)

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

- 중국을 중심으로 글로벌 공급망 재편이 불가피해질 것입니다. 중국의 성장 전략은 수요 확충과 제조 고도화에 초점을 맞추고 있어 글로벌 공급망 관점에서 기초 제조업의 탈중국 현상과 첨단 제조 부문의 경쟁이 가속되는 것입니다. 중국의 첨단 제조 국산화 전략은 제조 2035로 대체될 것입니다. 중국 정부와 민간 기업은 AI 반도체/플랫폼, 피지컬 AI(자율주행, 휴머노이드), 바이오/우주, 차세대 통신/에너지에 인적 자원과 자본 투입을 집중할 것으로 예고되어 있습니다.

(Q4) 중국 주식시장의 리스크는 무엇인가?

- 중국 주식시장은 '성장'에 대한 기대에 있는 반면에 신흥 자본시장의 변동성 위험에 노출되어 있습니다. '08년 선진국 금융위기와 '15년 유동성 버블 붕괴 시점의 주식시장 폭락이 대표적인 사례입니다. 중국 투자는 매크로 환경과 유동성 흐름을 면밀하게 관찰하면서 위험관리를 하는 것이 중요합니다. **올해 중국 증시의 대내외 위험으로 (1) 미중 분쟁 불확실성, (2) 부동산 발 부채 위험을 모니터링하고 있습니다.** 미중 분쟁의 경우, 무역 협상이 진전될 것으로 예상되나 4월 미중 정상회담을 앞두고 갈등이 격화될 가능성도 배제할 수는 없습니다. 트럼프 대통령의 공격적인 협상 스타일은 미중 갈등을 다시 야기할 수 있습니다.

  중국은 팬데믹 이후 공급 과잉 부동산 버블 붕괴와 지방정부 부채 위험이 수면 위로 부상하였습니다. 중국 정부는 지방정부 부채 구조조정에 본격적으로 착수하였고 부동산 경기는 4년간의 조정을 거치고 있어 올 연말 저점을 통과할 것으로 전망되지만 중국 부동산 경기의 추가적인 하락 충격이 나타나고 공급 측 구조조정이 미진할 경우, 중국 발 부채 위험 전염을 우려하게 될 것입니다.

(Q5) 향후 중국 증시 전망과 대응 전략은?

- **중국 주식시장은 단기 조정이 나타날 수 있습니다.** 차이나 테크의 주가가 급등하면서 차익실현 물량이 출회될 수 있기 때문입니다. 실제로 13일 중국 증시는 커창판 중심으로 상고하저의 패턴이 나타났습니다. **다만, 중국 증시의 가격 조정은 투자의 기회로 판단하는데요,** 올해 성장주 중심으로 점진적인 주가 상승이 예상되기 때문입니다. 구체적으로는 **(1) 정책 모멘텀 강화(15.5 경제규획), (2) 상장 기업 실적 개선, (3) 주요국 대비 밸류에이션 디스카운트, (4) 가계 자산의 주식시장 이동이 긍정적인 요인입니다.**

  올해 상해 지수와 홍콩H의 지수 상단은 각각 4,500pt와 12,000pt로 제시하고 있습니다. 밸류에이션으로 치환하면 12개월 Forward P/E(Bloomberg 기준) 16.6배와 14.0배로 글로벌 증시(MSCI AC World) 평균(19.2배)에 비해 디스카운트 수준에 해당됩니다. 주가의 상승 공간은 아직 남아 있습니다. 중국 투자는 포트폴리오 구축이 가장 중요합니다. 올해 중국 주식 투자의 키워드는 〈전면적인 산업 구조 재편과 차이나 AI 테크〉이며 투자 포트폴리오서 ① AI Core 인프라 기술 자립(반도체/플랫폼), ② 피지컬 AI 상용화(자율주행, 휴머노이드), ③ 제조 2035, AI 생태계 확장(바이오, 우주항공)을 제시해 드립니다.

증시 점검

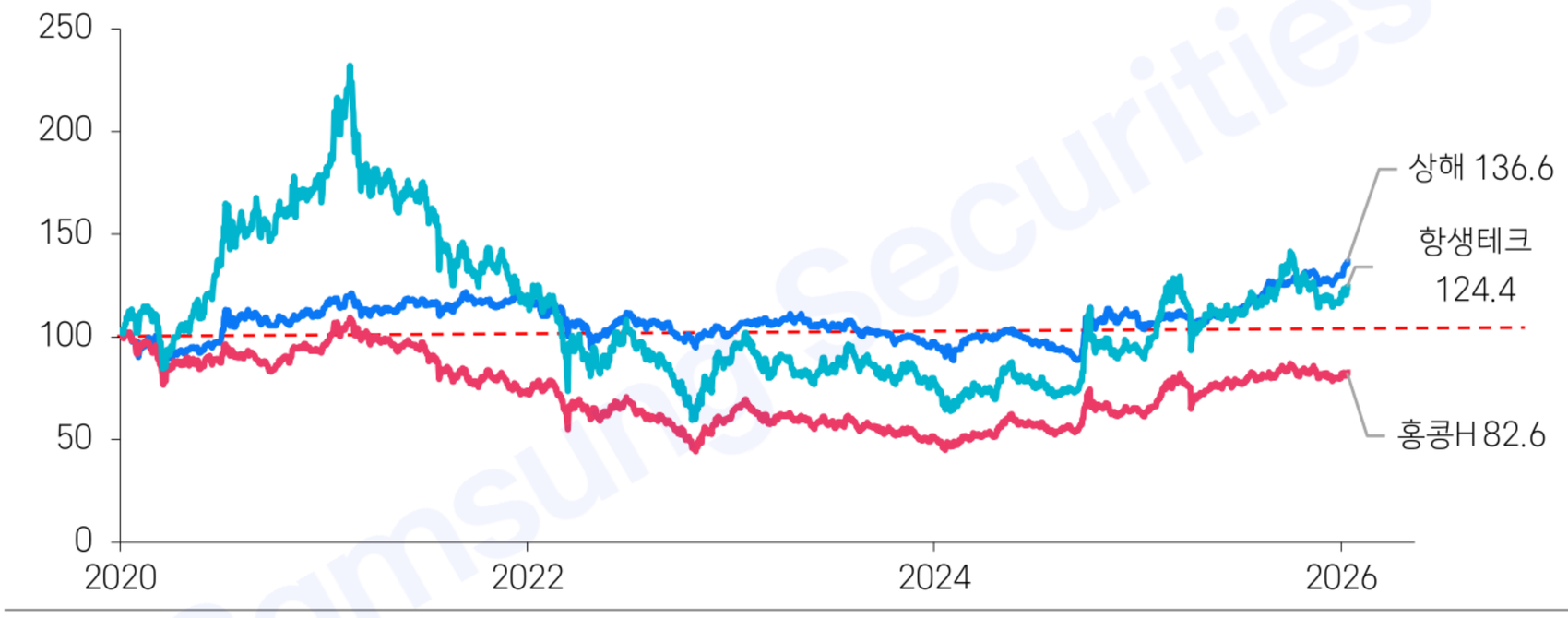
주요 증시 밸류에이션 및 실적 전망

구분	밸류에이션 (배)		EPS 성장률 (%)		ROE (%)	
	Fwd PE	Fwd PB	2025 년	2026 년	2025 년	2026 년
S&P500	22.3	4.8	13.1	15.6	18.8	19.9
MSCI ACWI	19.2	3.3	10.3	14.7	14.9	16.1
MSCI 신흥	13.4	2.0	13.0	18.2	13.0	14.5
MSCI 중국	12.6	1.5	2.5	12.7	11.7	11.2
상해종합	14.3	1.4	11.5	8.9	8.3	9.7
CSI300	14.7	1.6	11.6	10.6	10.2	11.1
홍콩 H	10.7	1.2	1.1	2.8	11.4	10.9

참고: '26년 1월 13일 기준
자료: 12개월 Fwd P/E는 Bloomberg, EPS 성장률은 LSEG Workspace, 삼성증권

중국 증시, 장기 침체 후 반등

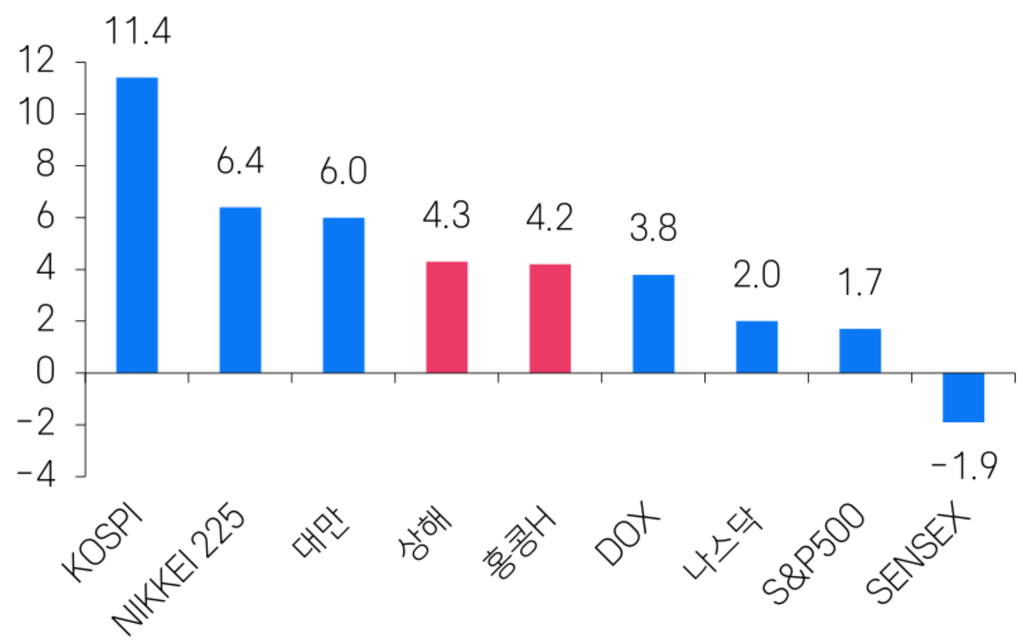
(지수화: 2019.12.31=100)



참고: '26년 1월 13일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

아시아 증시 강세

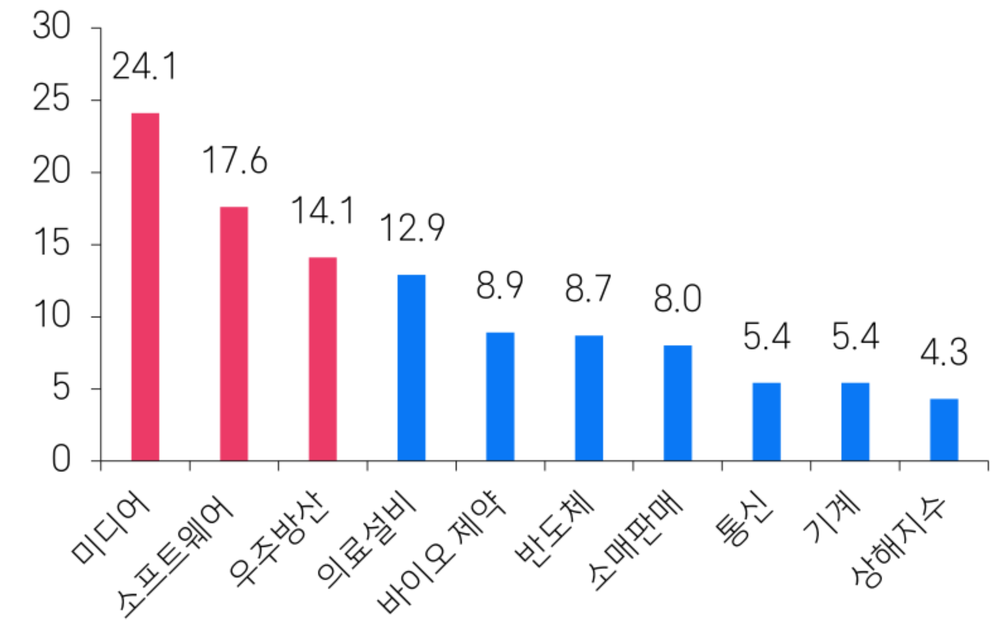
(연초 이후, %)



참고: '26년 1월 13일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

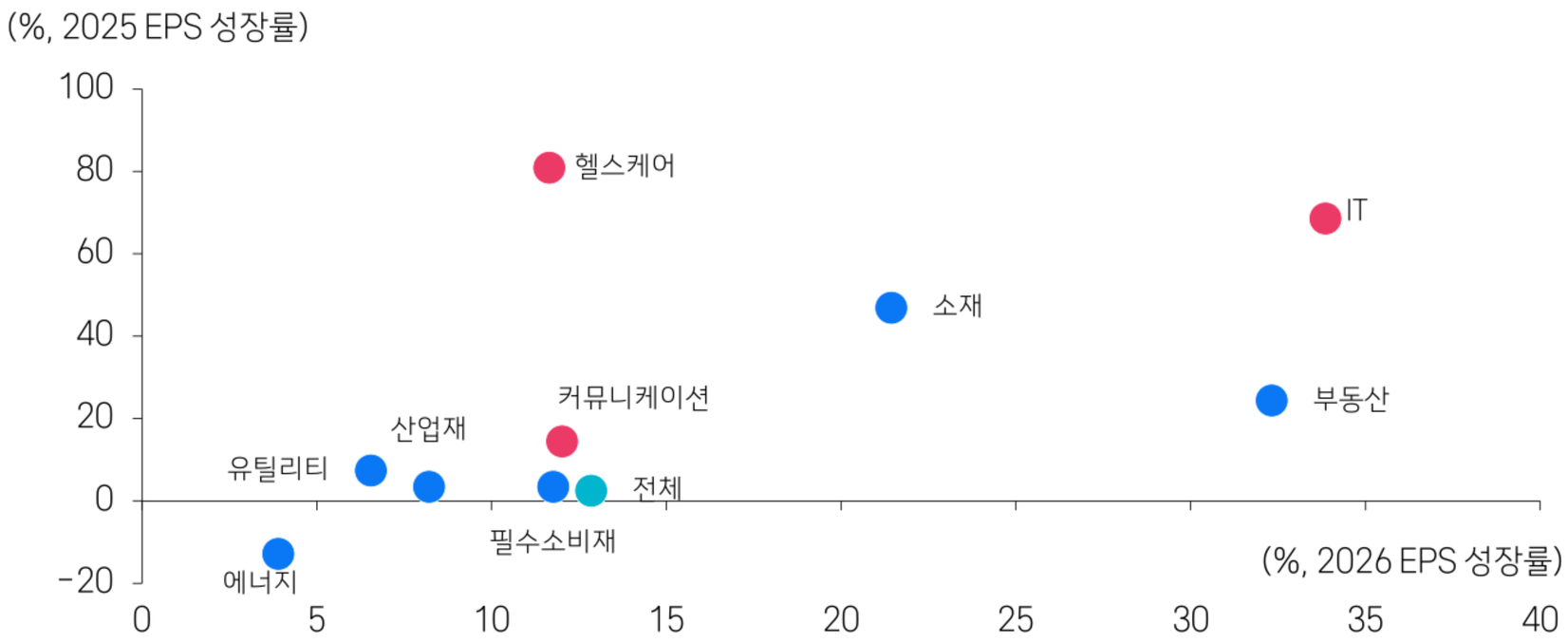
AI 테크, 소비주 상승 주도

(연초이후, %)



참고: '26년 1월 13일 종가 기준
자료: Wind, 삼성증권

중국 섹터별 이익 증가율 비교

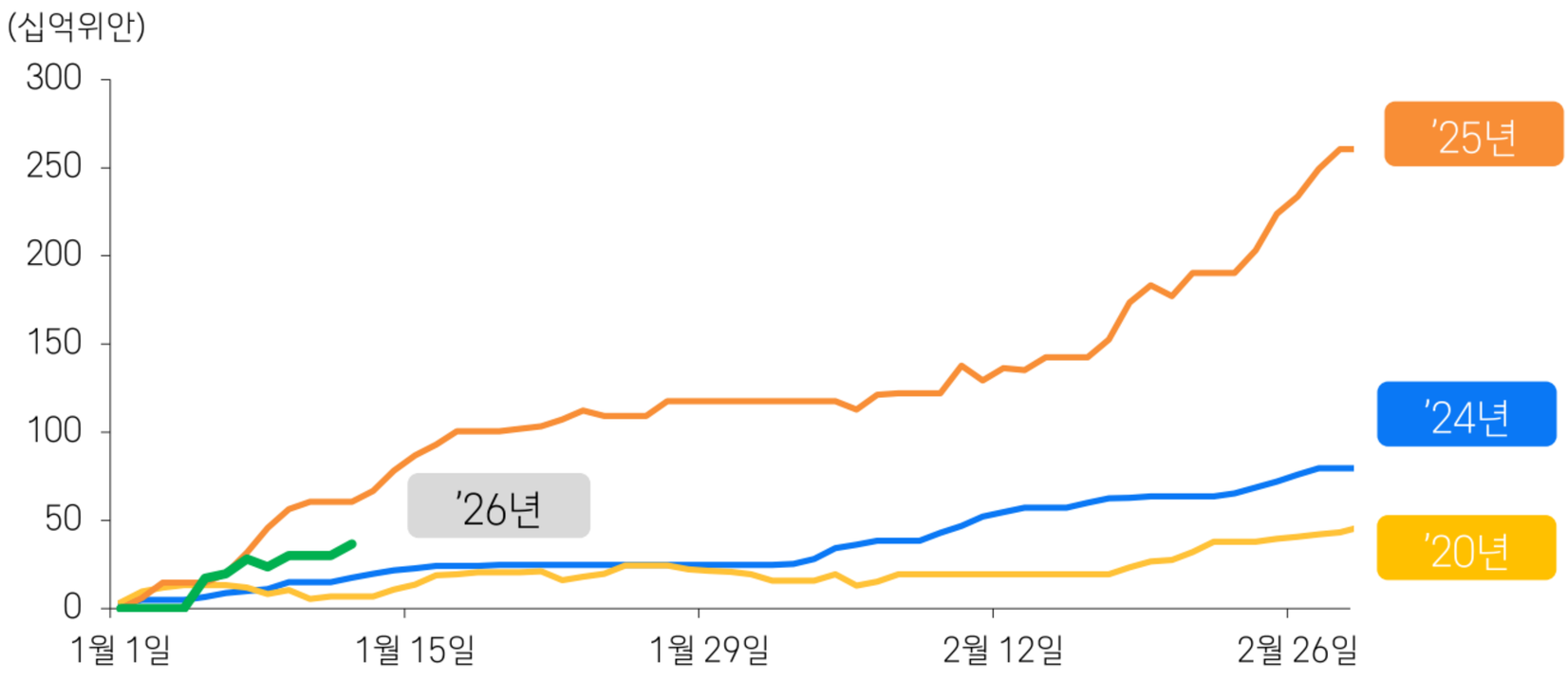


참고: '26년 1월 13일 기준
자료: LSEG Workspace, 삼성증권

중국 역내 위안화 환율 7위안/달러 붕괴, 강세 사이클 진입

참고: '26년 1월 13일 기준
자료: CEIC, 삼성증권

연초 중국 본토자금의 홍콩 증시 순매수 규모, 역대 2위 수준



참고: '26년 1월 13일 기준
자료: CEIC, 삼성증권

Samsung Securities

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA