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

2026. 1.19 145호

China Weekly

중국 12월 수출입 지표 및 신용거래 증거금 이슈 점검

Summary

Review: 지난주 중국 본토 증시는 신용거래 증거금 상향조정으로 약보합세였으나, 홍콩 증시는 반도체, 헬스케어 업종 강세로 상승
Preview: 이번주 중국 증시는 4분기 GDP성장률 발표를 앞두고 추가 부양정책 기대감으로 반등 시도 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4101.91	-18.51 ▼	-0.45 ▼	4.85 ▲	17.03 ▲	3.35 ▲
심천성분지수	14281.08	160.93 ▲	1.14 ▲	8.86 ▲	32.91 ▲	5.59 ▲
CSI300지수	4731.87	-27.05 ▼	-0.57 ▼	2.73 ▲	17.74 ▲	2.20 ▲
커촹반50지수	1514.07	38.10 ▲	2.58 ▲	5.88 ▲	51.98 ▲	12.64 ▲
차스닥	3361.02	33.20 ▲	1.00 ▲	11.08 ▲	50.38 ▲	4.93 ▲
항셍H지수	9220.81	172.28 ▲	1.90 ▲	-0.33 ▼	3.87 ▲	3.45 ▲
항셍지수	26844.96	613.17 ▲	2.34 ▲	3.61 ▲	9.17 ▲	4.74 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
컴퓨터	4.31	비은행금융	-2.76
전자부품기기	3.64	부동산	-3.28
미디어	3.34	석탄	-3.34
비철금속	3.03	농림목어업	-3.49
기계	1.36	국방	-5.66

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	1424.05	1.85 ▲
	나우라	002371.SZ	523.88	2.45 ▲
	기가디바이스	603986.SH	280.46	4.37 ▲
	생이테크	600183.SH	68.97	-4.58 ▼
	하오화테크	600378.SH	34.71	-7.67 ▼
로봇(부품)	신화지능제어	002050.SZ	57.46	-1.19 ▼
	입신정밀	002475.SZ	58.08	-3.08 ▼
	화공테크	000988.SZ	82.59	-2.61 ▼
IT	폭스콘	601138.SH	63.00	-2.38 ▼
화학(신소재)	완화화학	600309.SH	78.72	-1.85 ▼
소재	자금광업	601899.SH	37.47	-2.88 ▼
DC 냉각	잉웨이커	002837.SZ	102.64	5.27 ▲
자동차 부품	웨이차이동력	000338.SZ	20.94	5.83 ▲
은행	초상은행	600036.SH	38.72	1.77 ▲

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
로봇	유비테크	9880.HK	133.20	1.06 ▲
	Dobot	2432.HK	39.06	6.45 ▲
에너지/소재/ 유틸리티	시노펙	0386.HK	4.79	2.86 ▲
	신터에너지	1799.HK	7.28	-1.90 ▼
	자금광업	2899.HK	39.46	4.92 ▲
	동방전기	1072.HK	26.00	-0.35 ▼
온라인 플랫폼	알리바바	9988.HK	166.20	13.45 ▲
	바이두	9888.HK	145.60	1.52 ▲
	넷이즈	9999.HK	215.60	8.75 ▲
제약	우시XDC	2268.HK	70.85	7.34 ▲
	가례제약	1672.HK	13.38	0.52 ▲
은행	건설은행	0939.HK	7.83	17.85 ▲
	공상은행	1398.HK	6.35	8.42 ▲
통신	차이나모바일	0941.HK	80.10	12.39 ▲

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	1.61	0.31 ▲	6.63 ▲	17.02 ▲	2.81 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.78	-2.75 ▼	-8.57 ▼	-2.75 ▼	-1.77 ▼
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.17	-2.26 ▼	-2.75 ▼	1.48 ▲	-1.10 ▼
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.54	-1.83 ▼	-10.05 ▼	-4.45 ▼	0.19 ▲
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.69	-1.71 ▼	-5.36 ▼	-0.72 ▼	0.29 ▲
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.55	-1.97 ▼	-7.14 ▼	-3.02 ▼	-0.36 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.99	4.47 ▲	11.75 ▲	65.31 ▲	14.72 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.70	5.19 ▲	14.08 ▲	66.54 ▲	16.26 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.87	5.05 ▲	13.05 ▲	65.28 ▲	15.64 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.38	0.00 -	-0.79 ▼	10.62 ▲	10.29 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.95	0.88 ▲	8.29 ▲	55.14 ▲	4.12 ▲
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	3.04	1.23 ▲	9.25 ▲	55.53 ▲	6.19 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.11	0.63 ▲	6.62 ▲	58.18 ▲	3.93 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 12월 수출입 지표 서프라이즈 원인 점검

✓ 중국 12월 수출입 지표 서프라이즈 원인 점검→ 2025년 GDP성장률 목표치 달성(5%) 예상

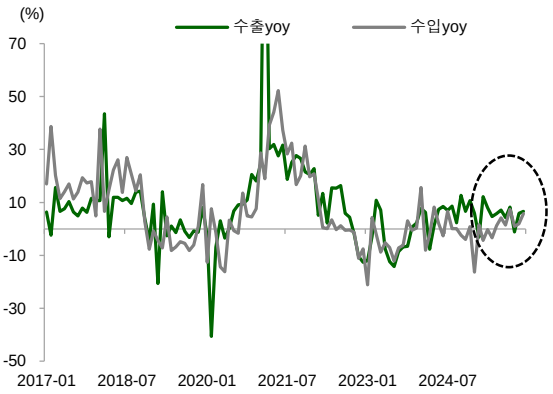
- 지난 14일 발표된 12월 수출입 지표(yoy)는 각각 6.6%, 5.7%로 예상치(3%, 0.9%) 상회. 12월 수출은 미국을 제외하고 對EU/대만/ASEN 수출 증가율 상승폭 확대.
- 12월 수출 지표는 기저효과가 높았음에도 예상치 상회. 1) 태국, 베트남, 인도 등 신흥국 제조업 PMI지수 호조 2)첨단기술산업 및 IT산업 수출 증가율 각각 16.6%, 12.1%로 상승세 지속(스마트폰, 자동차, 반도체 등). 노동밀집형 산업 수출 증가율은 -8.5%. 3)수출환급세율 인하 조정에 따른 일부 산업 수출 증가. 태양광, 이차전기 수출 환급세율은 각각 2026년 4월 1일, 2027년 1월 1일부터 하향조정됨.
- 12월 수입 지표 예상치 상회 원인 점검: 첨단기술산업 및 IT산업 수입 증가율 각각 13.5%, 8.7%로 상승폭 확대

도표 1. 12월 실물 경제지표 발표 (단위:%/억위안)

발표일자	항목	12월 예상치	12월	11월	발표일자	항목	12월 예상치	12월	11월
1.14	수출(yoy)	3.0	6.6	5.9	1.15	M2yoy	8.0	8.5	8.0
	수입(yoy)	0.9	5.7	1.9		신증대출액	162,500	162,700	153,600

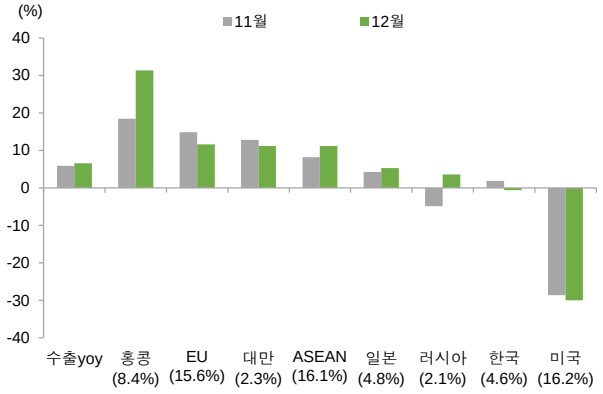
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 12월 수출입 지표 서프라이즈



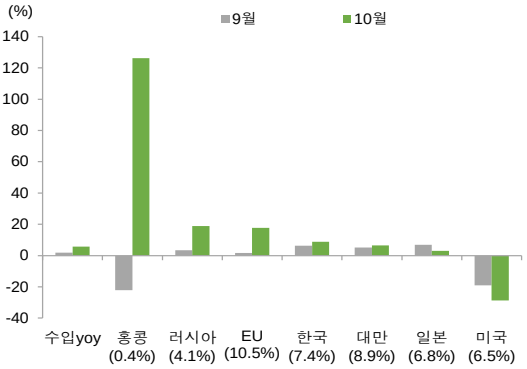
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 對미국 수출 증가율 하락폭 확대, 對EU/대만/ASEN 수출 증가율 상승폭 확대



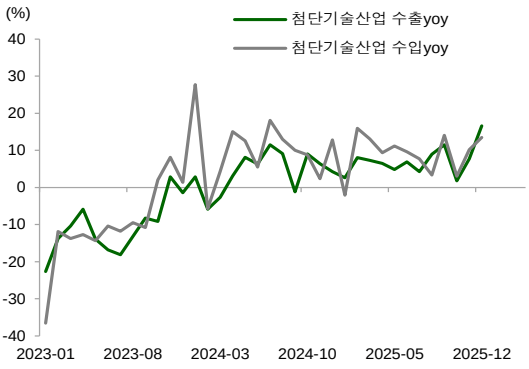
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 12월 수입 증가율 예상치 상회



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 12월 첨단기술산업 수출/수입 증가율 상승폭 확대



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

✓ **중국 신용거래 증거금 비율 상향조정 발표, 증시 영향 제한적**

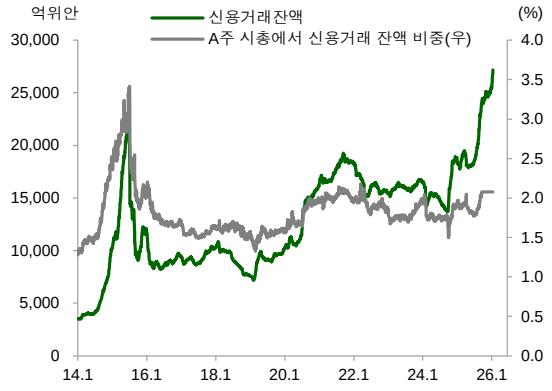
- 지난 14일 상하이/베이징/선전 거래소는 증감회 승인으로 신용거래 증거금 비율을 기존 80%에서 100%로 상향조정한다고 발표. 신용거래 증거금은 개인투자자들이 증권사에서 돈을 빌려 투자할 때 담보 조건으로 계좌에 예치해야하는 보증금. 100%이면 결국 자신의 돈으로 주식투자를 하는 것이나 마찬가지로 단기적으로 증시 거래량에는 부정적 영향을 줄 수 있음. 단 영향은 제한적이라는 판단.
- 현재 중국 A주 시총에서 신용거래 잔액 비중은 2%정도로(2016년~2025년 평균 1.7%정도) 아직은 안정적인 상황임을 감안하면, 이번 정부의 조치는 선제적 대응이라는 판단. 2015년 상해종합지수 5,000P였을시 시총에서 신용거래잔액 비중은 3%를 상회했고, 중국 정부는 즉시 신용거래 중지 등 제재조치를 취하면서 증시 하락세가 시작한바 있음.

✓ **중국 인민은행, 맞춤형(중소형/과학기술 기업) 금리인하 즉각 발표 실시**

- 지난 15일 인민은행 기자간담회에서 오는 19일부터 3가지 통화완화정책 실시 할것이라고 발표
  1) 재대출/재할인 금리 25bo인하 및 3개월/6개월/1년만기 농업/소기업 지원 재대출 금리 각각 0.95%, 1.15%, 1.25%로 조정
  2) 중소기업 금융지원을 위한 농업/소기업 지원 재대출/재할인 한도를 5,000억 위안 늘리며, 농업/소기업 재대출에 민영기업 재대출을 1조위안 규모 책정
  3) 과학기술 혁신과 기술 발전에 대한 지원을 위한 재대출 한도를 1.2조 위안으로 상향조정(4,000억 위안 증가). 또한 R&D 투자 수준이 높은 민영 중소기업도 재대출 정책 지원에 포함함.

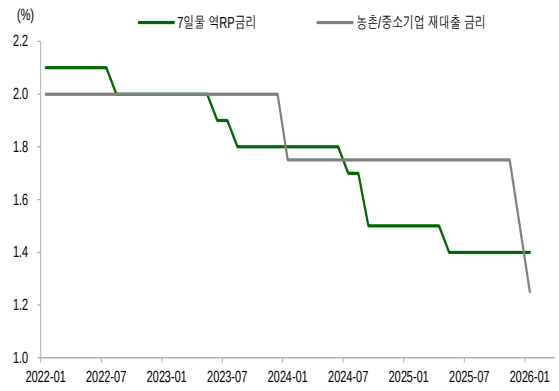
⇒ 지난 5일 인민은행 '2026년 업무회의' 끝나고, 15일 즉각적인 맞춤형 금리인하 발표. 전면적 금리인하(LPR금리)는 아니지만 농업/소기업 재대출 등 금리 수준은 1.25%로 7일물 역RP금리(1.4%)보다 낮아지면서 은행 등 금융기관 대출 수요 증가 예상.

도표 6. 중국 시총에서의 신용거래 잔액 비율은 2%대로 아직은 안정적



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 인민은행 중소형 기업 재대출 금리 인하



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 2025년 GDP성장률 목표치 달성 예상

✓ **중국 4분기 GDP성장률 및 12월 실물 경제지표 발표 예정**

- 오는 19일 중국 4분기 GDP성장률 및 12월 실물 경제지표 발표 예정. 그중 12월 산업생산 및 GDP성장률 예상치 상회 예상. 지난 14일 발표된 12월 수출 지표가 예상치를 크게 상회하면서 내수 부진에 따른 경기 하방경직성을 높여줄 것으로 판단.

도표 8. 12월 실물 경제지표 발표 예정 (단위:%)

발표일자	항목	12월 예상치	11월	10월	발표일자	항목	12월 예상치	11월	10월
1.19	GDP(4Q,yoy)	4.5(4Q)	4.8(3Q)	5.2(2Q)	1.19	소매판매(yoy)	1.1	1.3	2.9
	산업생산(yoy)	5.0	4.8	4.9		고정자산투자(yoy,YTD)	-3.1	-2.6	-1.7

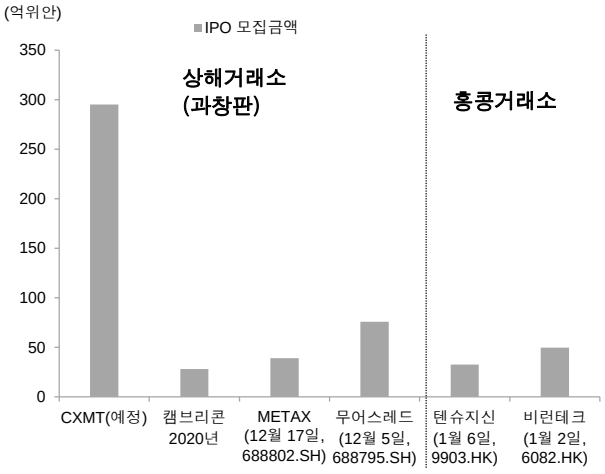
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

✓ **중국 최대 DRAM기업인 CXMT, 2026년 최대 IPO예상되며 시장 관심 UP⇒ 과창판50지수 상승세 지속**

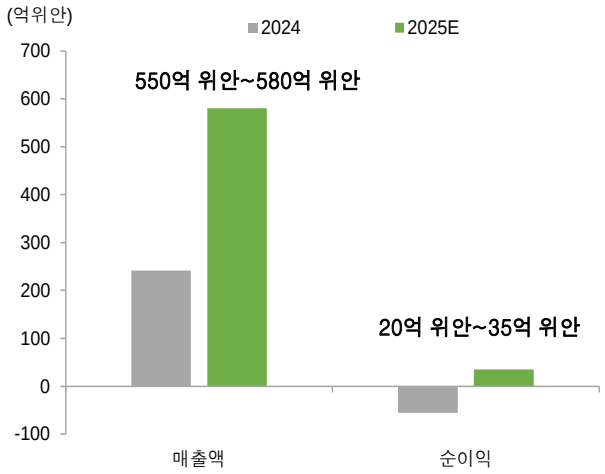
- 최근 중국 최대 DRAM 기업인 CXMT(창신메모리) IPO를 두고 기대감이 높아지고 있음. 지난 12월 30일 상해거래소 '나스닥' 시장인 과창판에 제출된 IPO 신청은 이미 수리됨. 조만간 과창판에 상장 예정. CXMT의 IPO 예상 모집금액은 295억 위안으로 연내 최대 규모 예상. 앞서 지난 12월 과창판에 상장한 GPU기업인 무어쓰레드와 METAX는 상장 당일 각각 +400%, +692% 상승하며 시가총액이 천억위안 상회한 점을 감안하면, CXMT는 상장 이후 조위안 규모의 시장 규모 예상.
- CXMT는 2016년에 설립됐으며 중국 최대의 DRAM IDM 기업. 글로벌 점유율 4위(삼성, SK하이닉스, 마이크론)이며, CXMT의 DDR4는 글로벌 점유율 5%정도로 빠르게 성장중. 특히 2025년 8월 CXMT는 삼성전자와 SK하이닉스 제품에 버금가는 최신형 D램을 개발. HBM3 양산 인증 절차를 마치고, 2027년에는 최선단 제품인 HBM3E(5세대)를 출시할 계획
- 2025년 CXMT 매출액, 순이익 예상치는 각각 550억 위안~580억 위안, 20억 위안~35억 위안으로 전년대비 큰폭으로 상승.

도표 9. 중국 CXMT, 연내 최대 IPO 예상



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 중국 CXMT, 2025년 매출액/순이익 예상치



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

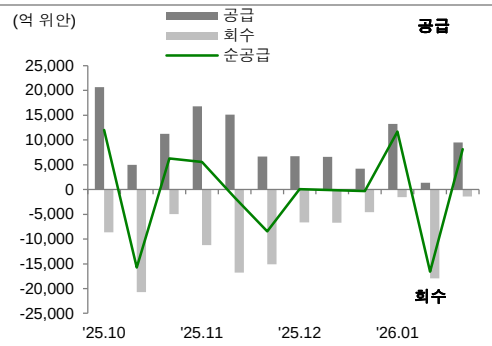
도표 11. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	0.1	▲	**필수소비재**	9.2	-0.4	▼
소재	12.5	-1.0	▼	식용품	0.3	0.5	▲
산업재	17.3	0.2	▲	음식료/주류	8.6	-0.5	▼
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.5	▲	가정용품	0.2	0.3	▲
상업서비스	1.0	0.4	▲	**금융**	18.5	0.0	▲
항공/운송/인프라	3.4	-0.1	▼	은행	11.5	0.0	▲
경기민감소비재	9.2	0.3	▲	증권	4.3	-0.3	▼
자동차	3.5	0.5	▲	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	0.7	▲	**IT**	14.6	1.3	▲
여행숙박	0.9	0.2	▲	소프트웨어	3.3	0.3	▲
미디어	1.0	0.2	▲	하드웨어	6.7	1.7	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	0.3	▲	반도체	4.6	1.0	▲
헬스케어	7.6	0.4	▲	**통신**	2.2	0.1	▲
의료기기	1.8	-0.7	▼	**유틸리티**	3.2	0.0	▲
바이오테크/제약	5.8	0.8	▲	**부동산**	2.0	3.2	▲

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

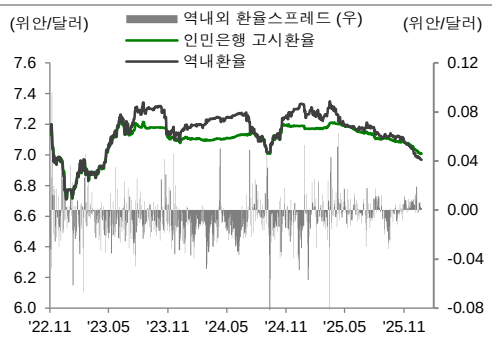
China chart insight

도표 12. 인민은행 공개시장조작을 통한 8,128억 위안 유입



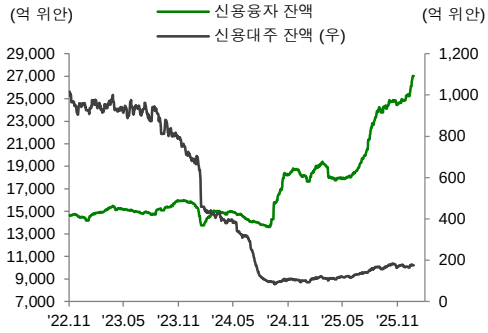
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 지난주 위안/달러 환율 0.19% 하락



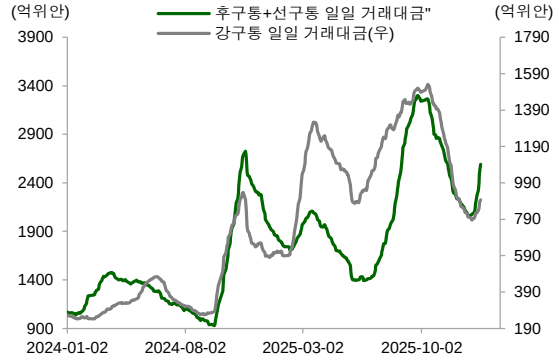
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↓



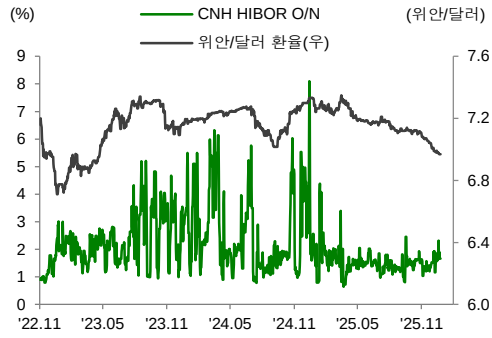
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 후구통/강구통으로 거래대금 상승세



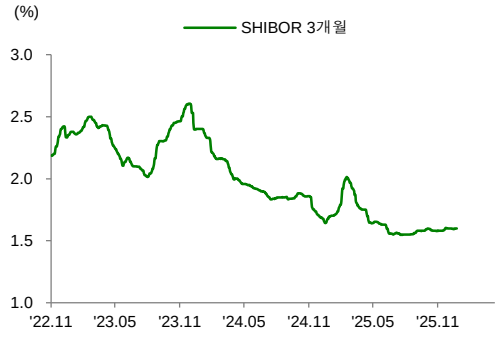
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. CNH HIBOR O/N 금리↑, 역내 환율↓



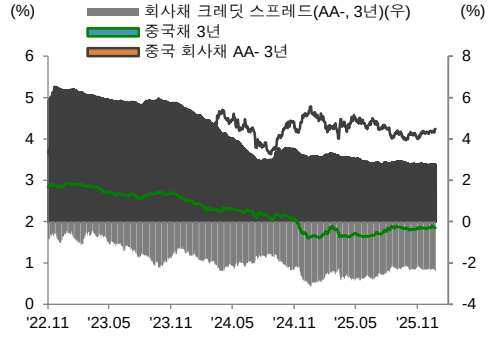
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. SHIBOR 3개월 금리↑



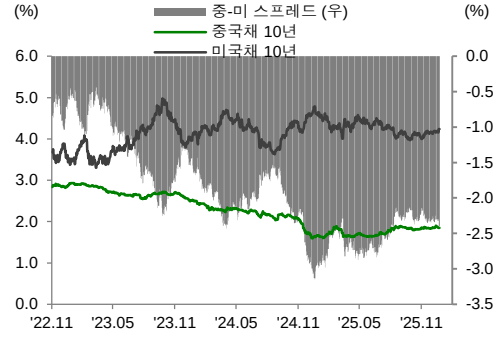
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↑



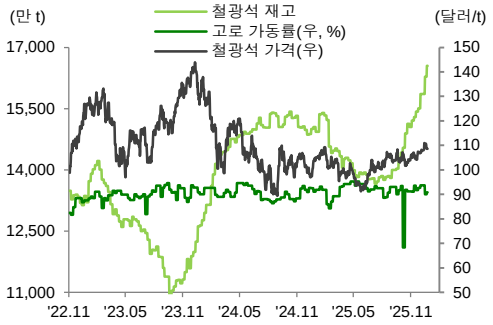
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 중미 스프레드↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 철광석 가격↓, 철광석 재고↑

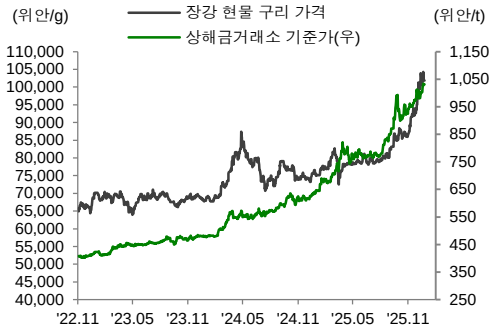


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↑

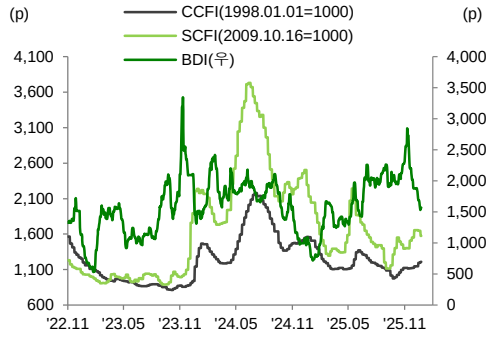
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 금↑, 구리 ↑



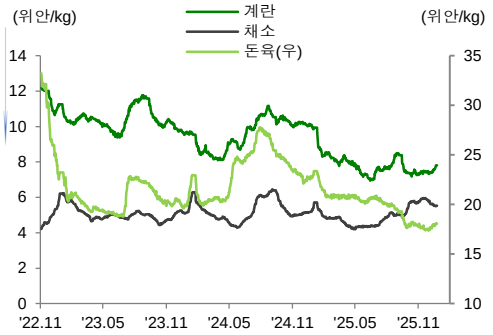
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. BDI↓, CCFI↑, SCFI↓



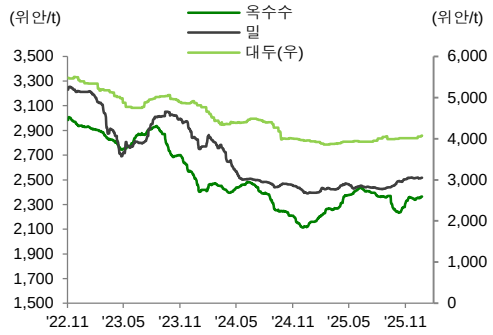
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 24. 돈육 가격↑, 계란 가격↑, 채소 가격↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 25. 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.