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

2026. 1.26 146호

China Weekly

중국 GDP성장률 발표 및 우주항공 테마주 강세 점검

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 GDP성장률 예상치 부합 및 일부 테마주 중심의 상승으로 상승 마감
Preview: 이번주 중국 증시는 1월 PMI지수 및 4분기 상장기업 잠정실적 발표가 시작되면서 실적 가시화 기업 중심의 상승세 지속 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4136.16	34.25 ▲	0.84 ▲	5.68 ▲	15.48 ▲	4.22 ▲
심천성분지수	14439.66	158.58 ▲	1.11 ▲	11.10 ▲	30.09 ▲	6.76 ▲
CSI300지수	4702.50	-29.38 ▼	-0.62 ▼	2.39 ▲	14.17 ▲	1.57 ▲
커촹반50지수	1553.71	39.64 ▲	2.62 ▲	10.55 ▲	52.88 ▲	15.59 ▲
차스닥	3349.50	-11.51 ▼	-0.34 ▼	9.49 ▲	44.95 ▲	4.57 ▲
항셍H지수	9160.81	-60.00 ▼	-0.65 ▼	-0.68 ▼	0.94 ▲	2.77 ▲
항셍지수	26749.51	-95.45 ▼	-0.36 ▼	3.75 ▲	6.44 ▲	4.37 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
건자재	9.18	컴퓨터	-0.46
석유화학	7.76	비은행금융	-1.49
철강	6.98	식료품	-1.57
비철금속	5.97	통신	-1.68
기초화학	5.73	은행	-2.69

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 H 지수
P/E	16.3	11.40
EPS증가율	9.17	0.22
ROE	10.00	9.62
P/B	1.79	1.27
배당수익률	2.51	2.95

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원 2025년 10월~12월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
AI/반도체(소재)	캠브리콘	688256.SH	1334.99	3.31 ▲
	나우라	002371.SZ	510.37	3.06 ▲
	기가디바이스	603986.SH	297.25	-4.44 ▼
	생이테크	600183.SH	70.74	-1.51 ▼
	하오화테크	600378.SH	39.68	5.53 ▲
로봇(부품)	신화지능제어	002050.SZ	54.04	-2.31 ▼
	입신정밀	002475.SZ	55.50	-0.69 ▼
	화공테크	000988.SZ	78.23	-3.26 ▼
IT	폭스콘	601138.SH	60.11	-3.11 ▼
화학(신소재)	완화화학	600309.SH	84.25	-2.06 ▼
소재	자금광업	601899.SH	37.56	-4.76 ▼
DC 냉각	잉웨이커	002837.SZ	97.35	-6.42 ▼
자동차 부품	웨이차이동력	000338.SZ	23.50	6.75 ▲
은행	초상은행	600036.SH	37.50	-3.43 ▼

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
로봇	유비테크	9880.HK	144.00	-3.64 ▼
	Dobot	2432.HK	40.82	-1.39 ▼
에너지/소재/유틸리티	시노펙	0386.HK	5.11	8.33 ▲
	신터에너지	1799.HK	7.93	-2.32 ▼
	자금광업	2899.HK	40.42	0.40 ▲
	동방전기	1072.HK	28.28	-1.40 ▼
온라인 플랫폼	알리바바	9988.HK	168.50	1.38 ▲
	바이두	9888.HK	160.50	-2.45 ▼
	넷이즈	9999.HK	207.00	-1.08 ▼
제약	우시XDC	2268.HK	68.65	-1.16 ▼
	가례제약	1672.HK	14.28	-10.61 ▼
은행	건설은행	0939.HK	7.61	-2.35 ▼
	공상은행	1398.HK	6.15	-5.70 ▼
통신	차이나모바일	0941.HK	79.50	10.24 ▲

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	1.63	1.43 ▲	8.22 ▲	17.07 ▲	4.28 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.77	-1.03 ▼	-7.44 ▼	-7.78 ▼	-2.77 ▼
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.15	-1.28 ▼	-3.03 ▼	-2.62 ▼	-2.37 ▼
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.53	-1.86 ▼	-10.53 ▼	-10.83 ▼	-1.68 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.68	-0.87 ▼	-5.15 ▼	-5.15 ▼	-0.58 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.54	-1.47 ▼	-7.24 ▼	-8.03 ▼	-1.82 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	2.04	2.82 ▲	15.49 ▲	66.78 ▲	17.96 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.74	2.12 ▲	18.47 ▲	67.60 ▲	18.72 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.91	2.24 ▲	16.58 ▲	66.49 ▲	18.23 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.37	-1.07 ▼	0.27 ▲	6.00 ▲	9.12 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.97	1.13 ▲	12.26 ▲	48.60 ▲	5.29 ▲
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	3.16	4.22 ▲	18.46 ▲	54.27 ▲	10.67 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.12	0.81 ▲	10.23 ▲	50.67 ▲	4.77 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 중국 GDP성장률 5% 목표치 달성, 내수 부진 여전

✓ 중국 GDP성장률 5% 목표치 달성, 내수 부진 여전

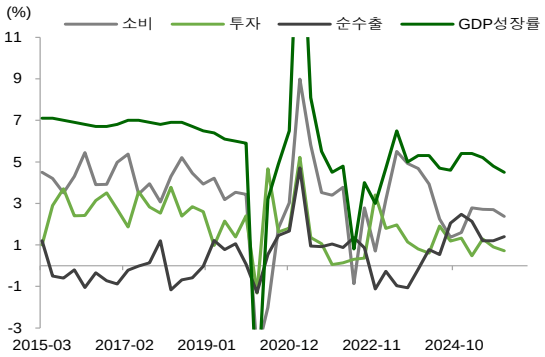
- 지난 19일 발표된 중국 4분기 GDP성장률(yoy)은 4.5%로 연간 GDP성장률 목표치 5% 달성(2025년 GDP성장률 4.97%). 12월 실물지표를 살펴보면 생산, 소비 및 투자 지표는 각각 5.2%, 0.9%, -3.8%, 12월 수출 호조에 따른 산업생산 지표는 예상치를 상회했고, 소비/투자 지표는 예상치 하회.
- 12월 산업생산 증가율(yoy)에서 수출납품가액 증가율은 큰폭으로 상승. 특히 수출 항목 중 첨단기술산업 수출이 증가하면서 산업생산 증가율도 +11%로 전월대비 +2.6%p. 이에 반해 12월 소비/투자 증가율은 예상치 하회. 12월 소매판매액에서 통신기기, 화장품을 제외하고 전반적으로 판매 증가율 둔화. 부동산, 자동차 관련 품목 판매액은 마이너스 증가율. 12월 고정자산투자 증가율(YTD,yoy)은 -3.8%로 지난 9월부터 마이너스 증가율 하락폭 확대, 당월치로 보면, 인프라/부동산/제조설비투자 마이너스 증가율 하락폭 확대.

도표 1. 4분기 GDP성장률 및 12월 실물 경제지표 발표 (단위:%)

발표일자	항목	12월 예상치	12월	11월	발표일자	항목	12월 예상치	12월	11월
1.19	GDP(4Q,yoy)	4.5(4Q)	4.5(Q4)	4.8(3Q)	1.19	소매판매(yoy)	1.1	0.9	1.3
	산업생산(yoy)	5.0	5.2	4.8		고정자산투자(yoy,YTD)	-3.1	-3.8	-2.6

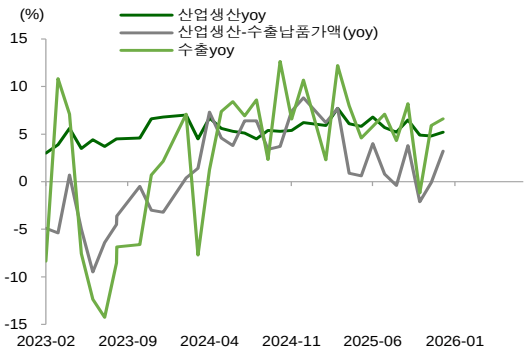
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 4분기 GDP성장률에서 순수출 기여율 상승



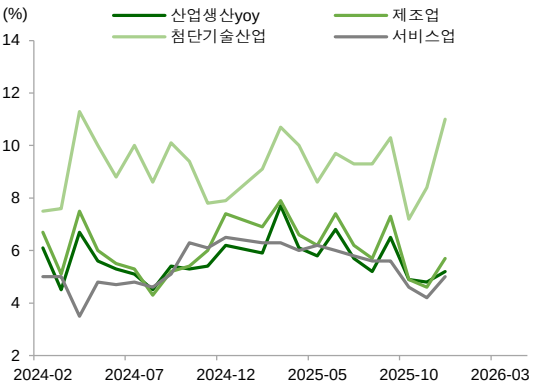
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 12월 산업생산 증가율, 수출 호조로 예상치 상회



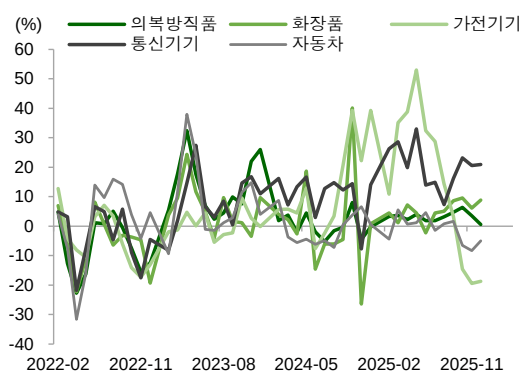
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 12월 산업생산에서 첨단기술산업 증가율 UP



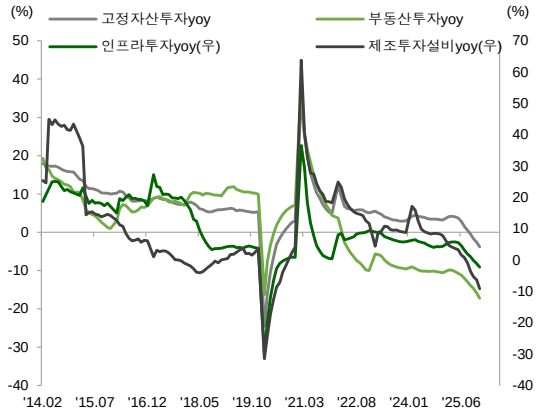
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 12월 소매판매에서 통신기기, 화장품 판매 양호



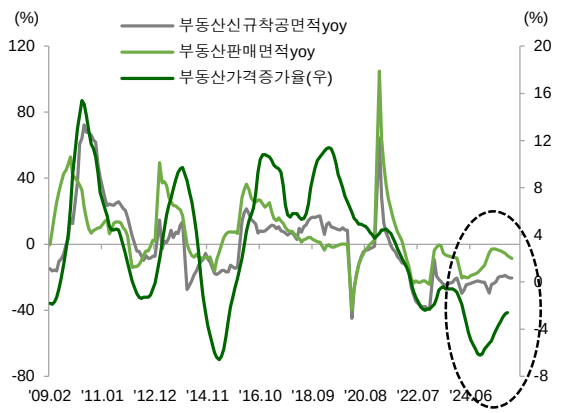
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 12월 고정자산투자 증가율 하락폭 확대



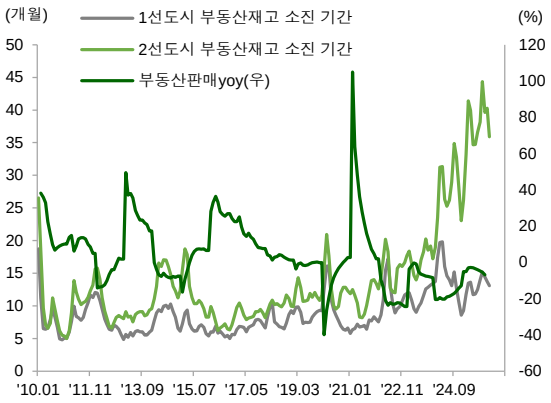
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 12월 부동산 판매 증가율 둔화



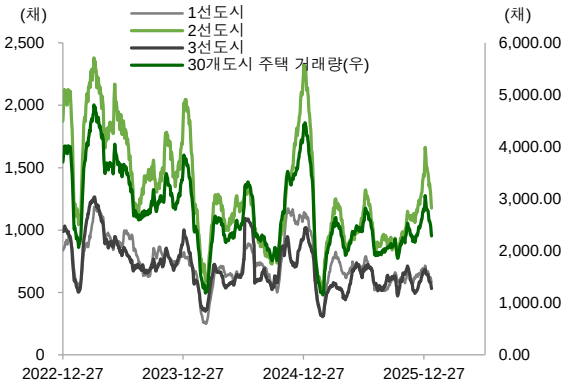
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 중국 부동산 재고지수 여전히 높음



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 중국 부동산 거래량 주춤세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 1월 제조업 PMI지수 발표 주목

✓ 중국 1월 제조업 PMI지수 발표 주목

- 오는 31일 발표 예정인 중국 1월 통계국 제조업 PMI지수 예상치는 50.2%(Bloomberg)로 전월(50.1%)대비 소폭 상승할 것으로 예상. 계절적 영향을 감안하면(2월 춘절) 1월~2월 제조업 PMI지수 변동성은 커질 것으로 판단. 특히 2월에는 실물지표 발표가 부재한 상황에서 PMI지수 발표에 주목할 필요가 있음.

산업 및 기업 정책

✓ **중국 민영기업인 알리바바(9988.HK)와 국유기업인 핵에너지전력(CNNP), 합자법인 설립 발표**

- 지난 21일 〈과창판일보〉에 따르면 알리바바와 핵에너지전력(CNNP)은 합자법인인 중허원자력회사(자본금 2.5억 위안)를 설립. 사업 범위는 발전/송전/배전과 방사선 모니터링 등 포함. 알리바바의 합자법인 투자금액은 3,590만달러로 향후 3년간 AI설비투자에 들어가는 금액(530억 달러)에 비해서는 적으나, 민영 IT기업이 원전으로의 사업을 확장한다는 것에 시장의 관심 UP.
- 최근 Meta, 마이크론 등 글로벌 IT기업들은 원전기업과의 MOU를 확대하는 추세. 시장에서는 알리바바의 이번 원전 국유기업과의 합자법인 설립 배경에 대해 3가지 언급. 첫째, 안정적인 원전 프로젝트의 투자회수 기대. 둘째, 안정적인 전력 조달 가능성, 셋째, 민간 원자력 발전 시장 선점.

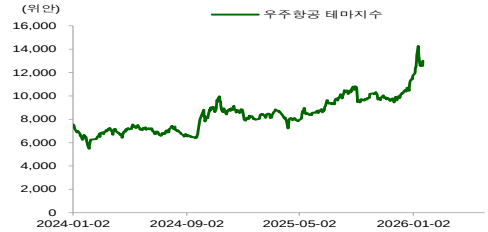
✓ **중국 우주항공 관련주 강세 - 미·중 저궤도 위성 선점 본격화 작업**

- 지난주 우주항공 테마주 반등폭 확대. 지난 10일 ITU(국제전기통신연합) 홈페이지에 12월말 중국 정부가 20.3만기 위성 주파수 궤도 자원 신청서를 제출했다고 게재. 이는 중국 역대 최대 규모의 위성 주파수 궤도 신청 규모로 국유기업이 대거 참여. ITU규정에 따르면 신청후 7년내에 최소 1기를 발사해야 하고, 2년내에 10%, 7년내에 100%를 발사하지 못하면 주파수 권리가 축소되거나 소멸됨.
- 저궤도 위성에서 우위를 차지하고 있는 기업은 스페이스 X(미국). 스페이스 X의 스타링크가 현재 1만기를 운영중. 최종적으로는 4.2만기 발사를 목표로 하고 있음. 지난 12월 블룸버그가 스페이스X IPO 가능성을 보도하면서 2026년 하반기 IPO 진행 가능성이 논의되고 있는 상황.
- 중국 저궤도위성 3개의 대표기업은 비상장. 현재 우주항공 기업 3개가 IPO를 준비중. 텐빙테크놀로지(Space Pioneer, 天兵 科技)、싱허둥리(Galactic Energy 星河动力)、싱지룽야오(iSpace, 星际荣耀)

도표 10. 중국 알리바바 주가 추이

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 중국 우주항공 테마지수 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. 중국 저궤도위성 3개의 대표기업

기업명	위안신위성과학기술 上海垣信卫星科技有限公司(SSST)	중국위성네트워크그룹 中国卫星网络集团 (中国星网CSNG)	란젠흥칭 上海蓝箭鸿擎科技
프로젝트 명칭(설립일)	첸판(千帆·천개의 돛), G60(2018년)	궈왕(國網) 프로젝트, GW(2021년)	홍구(鴻鵠)-3 프로젝트(2017년)
주주	상해시정부(국유기업) 上海联和投资有限公司(상해시 국자위 100% 출자한 국유투자기업)42.57%	중국 국무원(중앙기업) 国务院国有资产监督管理委员会	蓝箭航天(land space) 31% (실제적으로 67%)
위성목표	1.5만개(2030년)	1.3만대(2035년)	1만개
현황	2025년 9월 기준 94개 2025년 12월까지 목표인 648개, 2027년 목표인 1296개	2025년 9월 기준 72개	2025년말 첫발사 예정

자료: 뉴스 종합, 신영증권 리서치센터

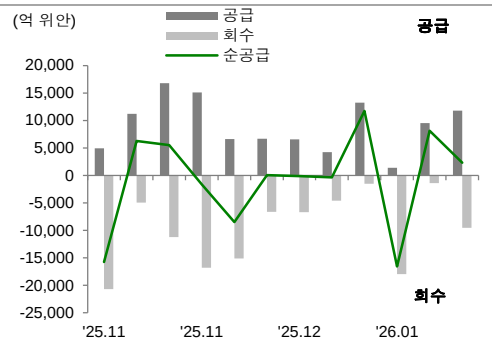
도표 13. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	1.0	▲	필수소비재	9.2	1.8	▲
소재	12.5	0.9	▲	식용품	0.3	0.4	▲
산업재	17.3	0.8	▲	음식료/주류	8.6	2.1	▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.7	▲	가정용품	0.2	1.0	▲
상업서비스	1.0	0.5	▲	금융	18.5	1.3	▲
항공/운송/인프라	3.4	0.5	▲	은행	11.5	1.1	▲
경기민감소비재	9.2	1.5	▲	증권	4.3	1.9	▲
자동차	3.5	1.5	▲	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	1.2	▲	IT	14.6	1.1	▲
여행숙박	0.9	0.5	▲	소프트웨어	3.3	0.5	▲
미디어	1.0	0.7	▲	하드웨어	6.7	1.4	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	0.9	▲	반도체	4.6	1.1	▲
헬스케어	7.6	1.0	▲	통신	2.2	1.1	▲
의료기기	1.8	1.1	▲	유틸리티	3.2	0.5	▲
바이오테크/제약	5.8	1.0	▲	부동산	2.0	0.1	▲

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

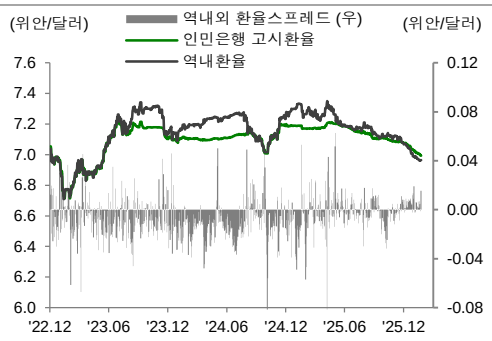
China chart insight

도표 14. 인민은행 공개시장조작을 통한 2,295억 위안 유입



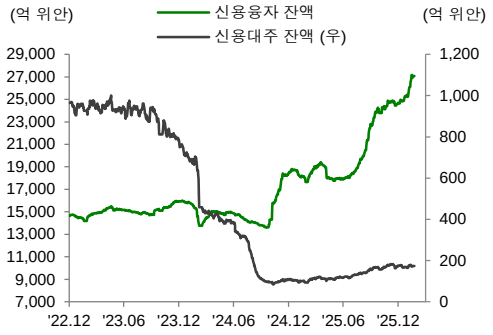
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 지난주 위안/달러 환율 0.07% 하락



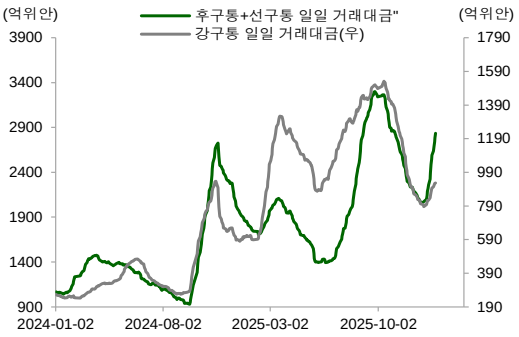
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 신용융자 잔액↓, 신용대주 잔액↑



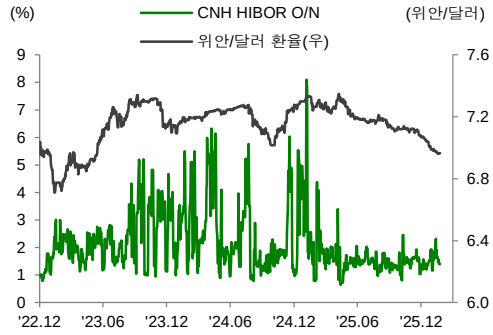
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 후구통/강구통으로 거래대금 상승세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. CNH HIBOR O/N 금리 ↓, 역내 환율 ↓

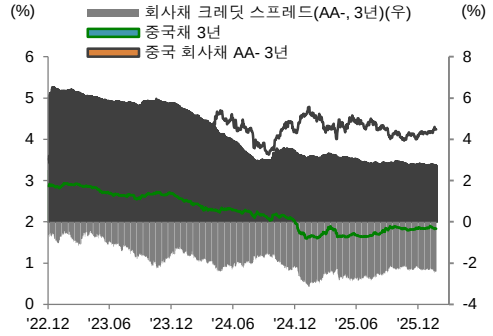


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. SHIBOR 3개월 금리↓

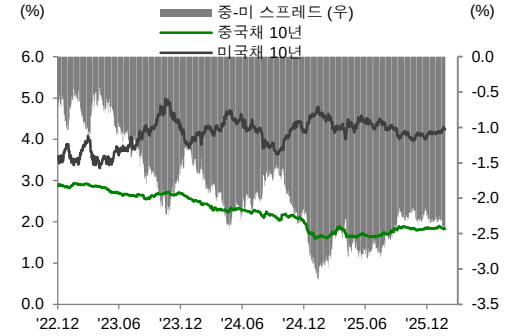
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↓



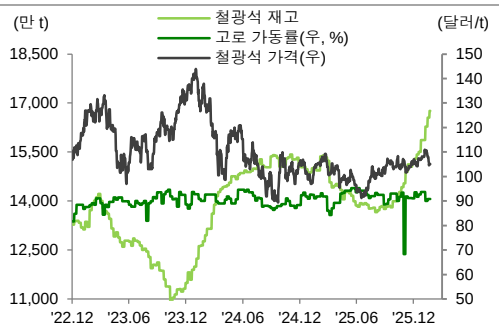
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 중미 스프레드↑



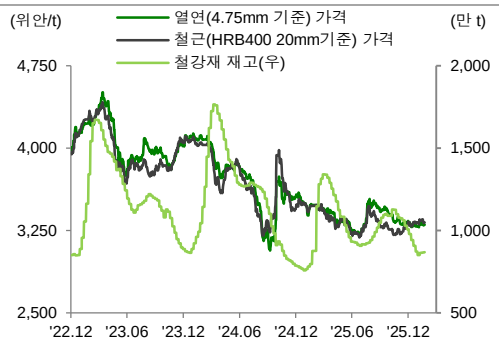
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 철광석 가격↓, 철광석 재고↑



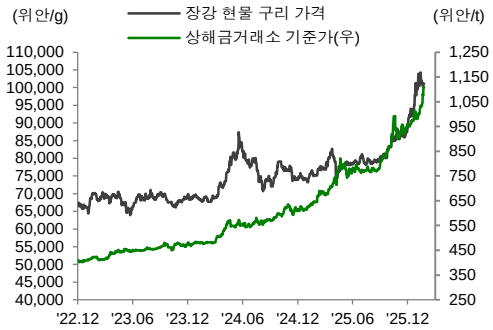
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↑



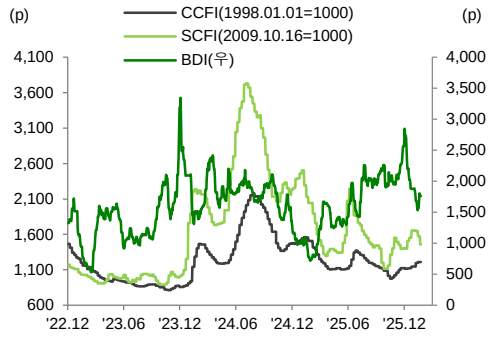
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 24. 금↑, 구리 ↑



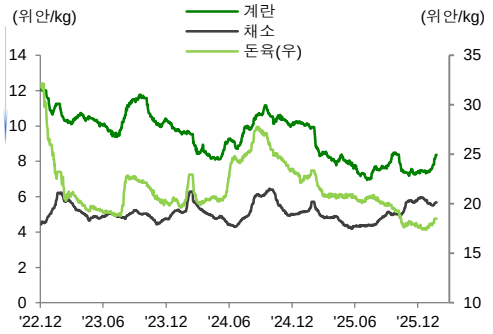
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 25. BDI↑, CCFI↓, SCFI↓



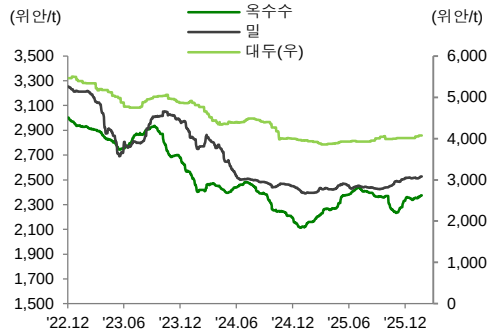
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 26. 돈육 가격↑, 계란 가격↑, 채소 가격↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 27. 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.