China Issue

위안화 강세, 중국 첨단산업 테마에 긍정 요인

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

USD/CNY 환율 7.0이하로 하락 유지

-중국 정부의 USD/CNY 고시환율 기준 7.0이하가 유지되며 위안화 강세에 대한 기대감이 상승 중

-USD/CNY환율이 7이하를 기록한 것은 2023년 5월 이후 30개월만이며, 2024년 9월의 7.01의 전 저점을 하향 돌파한 점은 의미가 있음

-위안화의 미국 달러대비 강세 현상은 단기적으로 미국과 EU갈등, 중동 리스크 등 글로벌 위험 요인 부각에 따른 미국 달러의 약세가 주요 원인이지만, 근본적으로는 금리인하와 약달러를 원하는 트럼프 정부와 달리 중국 정부의 통화 정책 기조가 정치 이벤트마다 언급한 적극적 재정, 완화된 통화정책이 실제로는 적극적이거나 완화된 모습을 찾기어렵다는 점에 있음

인민은행의 대폭적인 금리 인하 결정이 없다면 강세는 지속

-2025년 중국의 경제 지표들은 대부분 상반기보다 하반기 부진해지는 추세

-특히, 4Q25에 GDP성장률, 투자, 소비가 급격하게 하락하는 모습으로 2026년 경제 전망에 대한 우려감이 커지기도 했음

-그럼에도 중국 인민은행의 통화정책은 상당히 경직되어 있으며, 경제 상황을 이미 알고 예상했다는 듯이 관망할 뿐, 2024년과 같은 적극적 금리인하 결정은 부재

-2026년 중국 인민은행의 대대적 금리 인하 결정이 있기 전까지는 미국 트럼프 정부의 금리 인하 의지가 상당히 강한만큼 미·중 양국의 금리 인하 기대감은 미국이 중국보다 높은 상황으로 위안화 강세 흐름이 완만하게 지속될 가능성이 높음

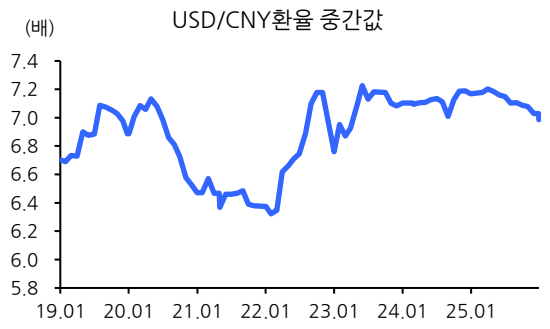
위안화 강세의 중국 증시 영향

-미국 달러대비 위안화의 완만한 강세 상황 지속은 올해 중국의 수출 성장에는 부정적 요인

-후/선구통 등 외국인 자금 유입 상황 확인은 어려우나 중국 증시의 외국인 수급 확대 예상

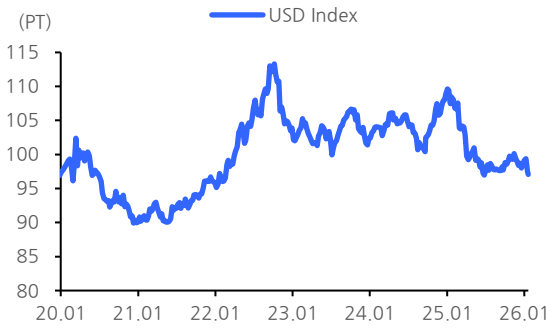
-중국 환율 이슈는 중국 경제 전반을 개선시키는 요인은 아닌 만큼 중국 증시에서 외국인 수급 확대 시 증시 전체보다는 성장 기대감이 높은 AI, 휴머노이드 로봇, 상업 우주산업, 6G와 위성통신, 신소재, 반도체 등의 정부정책 수혜 테마들의 수익률을 지수대비 더욱 차별화시키는 요인으로 작용할 것으로 예상됨

<그림1> USD/CNY 환율 중간값: 1/27일 6.98



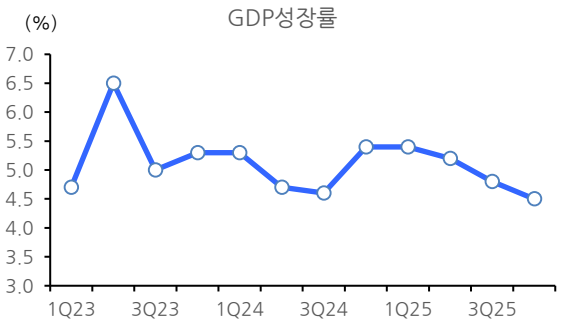
자료: Wind, 현대차증권

<그림2> USD Index 추이



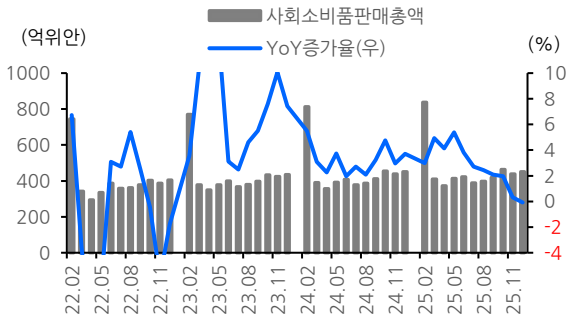
자료: Wind, 현대차증권

<그림3> GDP성장률 분기 추이



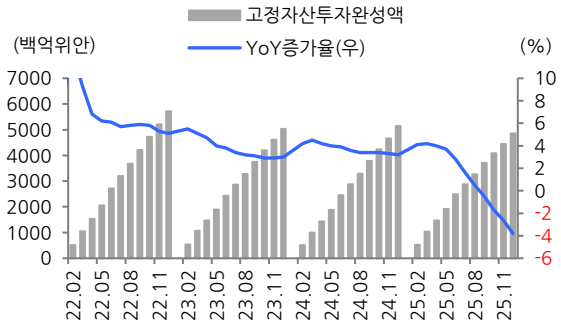
자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

<그림4> 사회소비품판매총액 규모 및 YoY증가율 월간 추이



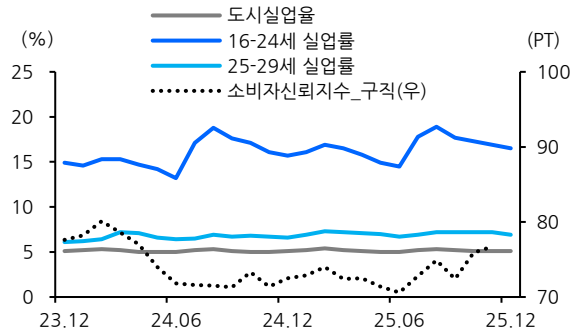
자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

<그림5> 고정자산투자완성액: 2025년은 역성장



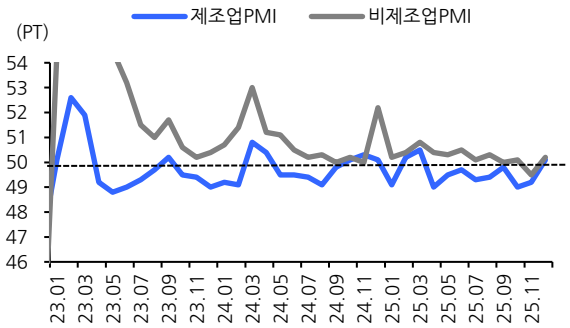
자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

<그림6> 중국 실업률 및 소비자신뢰지수(구직) 추이



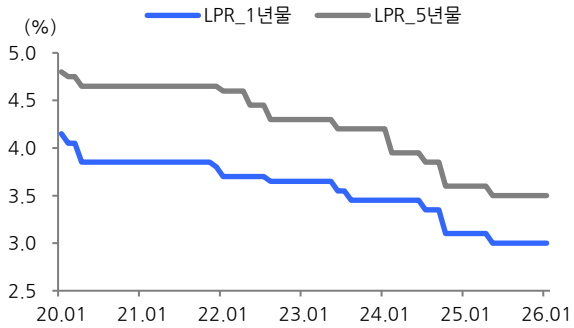
자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

<그림7> 중국 제조업, 비제조업PMI 월간 추이



자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

<그림8> 중국 LPR 1년물과 5년물 금리 추이



자료: Wind, 인민은행, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 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.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.