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

2026. 2. 2 147호

China Weekly

중국 부동산 규제완화 및 1월 제조업 PMI지수 코멘트

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 부동산 규제 완화 및 비철금속 가격 변동성 확대로 혼조양상을 보임
Preview: 이번주 중국 증시는 1월 PMI지수 예상치 하회 및 부동산 기업 실적 악화 등 영향으로 변동성 확대 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4117.95	-18.22 ▼	-0.44 ▼	2.53 ▲	14.08 ▲	3.76 ▲
심천성분지수	14205.89	-233.77 ▼	-1.62 ▼	3.76 ▲	25.83 ▲	5.03 ▲
CSI300지수	4706.34	3.84 ▲	0.08 ▲	-0.87 ▼	13.35 ▲	1.65 ▲
커촹반50지수	1509.40	-44.31 ▼	-2.85 ▼	1.36 ▲	41.01 ▲	12.29 ▲
차스닥	3346.36	-3.15 ▼	-0.09 ▼	0.66 ▲	39.05 ▲	4.47 ▲
항셍H지수	9317.09	156.28 ▲	1.71 ▲	-0.63 ▼	1.87 ▲	4.53 ▲
항셍지수	27387.11	637.60 ▲	2.38 ▲	3.95 ▲	7.30 ▲	6.85 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
석유화학	6.92	기계	-4.23
통신	4.77	컴퓨터	-4.47
석탄	3.98	전력설비	-4.56
비철금속	3.70	자동차	-5.12
식료품	1.79	국방	-7.60

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 H 지수
P/E	16.33	11.60
EPS증가율	9.03	0.34
ROE	10.84	9.65
P/B	1.79	1.29
배당수익률	2.51	2.89

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
AI/반도체(소재)	캠브리콘	688256.SH	1258.89	-7.60 ▼
	나우라	002371.SZ	475.23	-1.94 ▼
	기가디바이스	603986.SH	314.88	-6.86 ▼
	생이테크	600183.SH	68.95	0.86 ▲
	하오화테크	600378.SH	37.15	-4.23 ▼
로봇(부품)	신화지능제어	002050.SZ	50.94	-2.95 ▼
	입신정밀	002475.SZ	51.69	1.05 ▲
	화공테크	000988.SZ	77.41	4.79 ▲
IT	폭스콘	601138.SH	57.70	-1.51 ▼
화학(신소재)	완화화학	600309.SH	87.97	1.95 ▲
소재	자금광업	601899.SH	40.14	-1.41 ▼
DC 냉각	잉웨이커	002837.SZ	106.99	-2.46 ▼
자동차 부품	웨이차이동력	000338.SZ	23.74	-7.13 ▼
은행	초상은행	600036.SH	38.67	-3.57 ▼

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
로봇	유비테크	9880.HK	139.90	1.85 ▲
	Dobot	2432.HK	36.40	-3.46 ▼
에너지/소재/유틸리티	시노펙	0386.HK	5.38	-7.69 ▼
	신터에너지	1799.HK	7.61	-2.04 ▼
	자금광업	2899.HK	41.90	-1.86 ▼
	동방전기	1072.HK	25.46	-4.74 ▼
온라인 플랫폼	알리바바	9988.HK	169.20	0.42 ▲
	바이두	9888.HK	152.80	-0.36 ▼
	넷이즈	9999.HK	205.00	-4.69 ▼
제약	우시XDC	2268.HK	62.80	-5.90 ▼
	가례제약	1672.HK	13.80	-6.36 ▼
은행	건설은행	0939.HK	7.91	-1.81 ▼
	공상은행	1398.HK	6.49	-2.54 ▼
통신	차이나모바일	0941.HK	79.80	-13.57 ▼

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	1.58	-3.49 ▼	1.81 ▲	13.31 ▲	0.64 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.78	0.91 ▲	-5.81 ▼	-4.89 ▼	-1.89 ▼
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.16	0.43 ▲	-3.02 ▼	-0.43 ▼	-1.95 ▼
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.54	2.66 ▲	-6.56 ▼	-6.24 ▼	0.93 ▲
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.69	0.73 ▲	-2.97 ▼	-2.97 ▼	0.15 ▲
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.54	1.12 ▲	-4.73 ▼	-5.39 ▼	-0.73 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	2.01	-1.62 ▼	6.86 ▲	55.45 ▲	16.05 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.71	-1.55 ▼	10.03 ▲	55.97 ▲	16.87 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.88	-1.99 ▼	7.94 ▲	54.45 ▲	15.88 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.36	-4.04 ▼	-5.07 ▼	-5.57 ▼	4.71 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.83	-6.91 ▼	-2.91 ▼	35.48 ▲	-1.98 ▼
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	2.97	-6.13 ▼	1.02 ▲	42.24 ▲	3.88 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.06	-5.62 ▼	-4.51 ▼	39.03 ▲	-1.12 ▼

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 부동산 규제완화 및 1월 제조업 PMI지수 코멘트

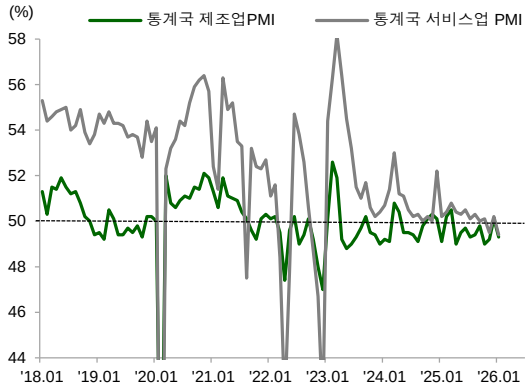
✓ 중국 부동산 '3가지 레드라인' 의무보고 폐지, 시장 영향은 제한적

- 지난 28일 중국 차이롄서(언론기관)는 다수의 부동산 기업 관련 인사들의 말을 빌려 현재 중국 감독기관에 매월 보고하는 '3가지 레드라인(부동산 기업 재무건전성 강화)' 요구사항이 폐지됐다고 보도함.
- 2020년 8월 20일 주택 건설부는 부동산 기업의 재무 건전성 강화를 위한 3가지 레드라인을 제시했고, 12개 부동산 기업은 2021년 1월부터 적용됐으며 매월 감독기관에 보고해야 함. '3가지 레드라인'이란? 부동산 기업 중 자산부채율 70%, 순부채율 100%이상 및 현금대비 단기차입금 비율이 1미만일 경우 신규대출을 받지 못한다는 것.
- 규제 완화 정책 영향은? 단기적으로 부동산 기업들의 채무 리스크 및 현금흐름 일부 완화 예상되나, 실제 영향은 제한적일 것으로 판단.
  1)2020년 4분기 이후 부동산 기업들의 부채 상환 압력이 높아짐. 부동산 시장 정보 업체인 커얼루이에 따르면 2025년 1월~12월 65개 부동산 기업 누적 융자규모는 4,143.14억 위안으로 전년동기대비 -14%. 만약 '3가지 레드라인' 보고 의무가 사라지면 부동산 기업 채무 리스크는 일정부분 완화될 것으로 예상.
  2)실제적으로 이번 규제 완화 정책이 시장에 미치는 영향은 제한적. 첫째, 28일 장마감후 '21세기경제' 보도에 따르면 일부 부채 리스크가 큰 부동산 기업은 연차보고서 자산부채율 등 재무제표를 보고하도록 요청 받은 것으로 알려짐. 둘째, 2020년~2023년 의무 보고가 실시됐으나, 2023년 이후 일부 재무상황이 양호한 기업들은 이미 의무 보고가 사라짐.

✓ 중국 1월 PMI지수 예상치 하회

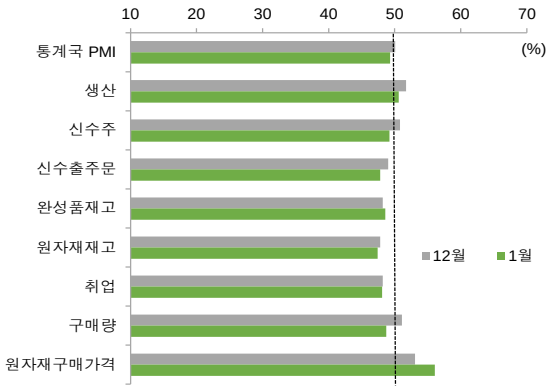
- 지난 31일 발표된 중국 1월 통계국 제조업 PMI지수는 49.3%로 예상치(50.2%,Bloomberg) 및 전월(50.1%)대비 하락. 계절적 영향(2월 춘절)에도 불구하고 1월 제조업 PMI지수는 50%를 재차 하회하면서 2월 제조업 PMI지수도 하락세 지속할 것으로 예상.
- 항목별로 살펴보면 생산, 신수주 및 신수출 주문지수는 각각 전월대비 -1.1%P, -1.6%P, -1.2%P. 1월 제조업 PMI지수 예상치 하회 원인으로는 12월 PMI지수가 영업일수 증가 등으로 예상치를 상회했었고, 부동산/건설경기 부진이 여전함. 완성품/원자재 가격 지수는 각각 전월대비 +1.7%p, +3.0%p. 1월 고로 가동율은 전년동기와 비슷한 수준, 철강 등 전반적인 생산/수요가 부진한 상황.

도표 1. 중국 1월 제조업 PMI지수는 전월대비 -0.8%p



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 1월 제조업 PMI지수, 생산/수요 부진 지속



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 제조업/부동산 경기 둔화 우려에 따른 추가 재정/통화정책 실시 예상

✓ 중국 제조업/부동산 경기 부진에 따른 추가 재정/통화정책 실시 예상

- 지난 30일 저녁 9시경 중국 부동산 대형기업인 만과(000002.SZ,2202.HK)는 2025년 잠정실적을 발표. 실제치는 오는 4월1일 발표 예정. 만과에 따르면 2025년 적자규모는 820억 위안으로 전년동기대비 495억 위안 적자폭 확대.
- 지난 31일 발표된 1월 제조업 PMI지수가 예상치를 크게 하회하면서 춘절(2월)앞두고 중국 정부 추가 통화정책이 예상되며, 재정정책 속도를 가속화할 가능성이 있음.

산업 및 기업 정책

✓ **중국 알리바바(9988.HK) AI 투자액 상향조정 루머- 전략의 변화**

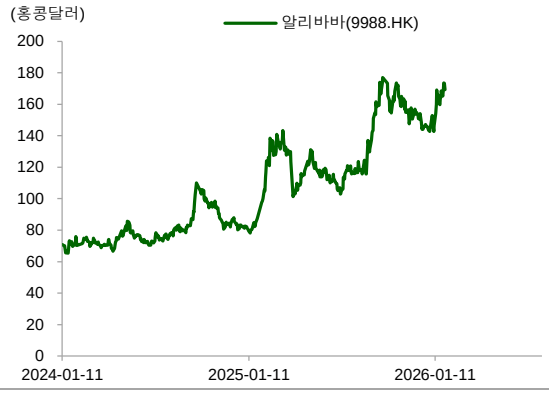
- 지난 29일 저녁 중국 LatePost에 따르면 알리바바는 향후 3년 AI 설비투자액을 기존 3,800억 위안(2025년 2월 발표)에서 4,800억 위안으로 상향조정한다 것. 배경에는 젠우 810E 자체칩, GPU 대량 구입 및 RTX 4090 등 소비자용 GPU를 대량 구매해 추론 처리량을 늘릴려는 계획(알리바바 클라우드 매출 증가). 알리바바의 전략 변화는 전자상거래 현금흐름으로 클라우드 인프라를 키우는 '퀄리티 투자' 전략.

✓ **지난 30일 중국 본토/홍콩 증시에서, 금/은 등 가격 낙폭으로 소재 관련주 하락폭 확대**

- 지난 30일 금값이 30시간 동안에 12% 하락, 1983년이후 처음으로 일간 단위 하락폭 최대. 주요 원인은 미국 기준금리 인하에 신중한 입장인 케빈워시 전 연준 이사가 차기 연준 의장에 지명된 것. 통화 완화 기대가 약화되면서(강달러 우려) 금/은 등 안전자사에서의 투매 발생. 홍콩에 상장된 자금황금국제(2259.HK), 중국황금국제(2099.HK)는 30일 당일 10% 정도 낙폭 확대되며 마감.

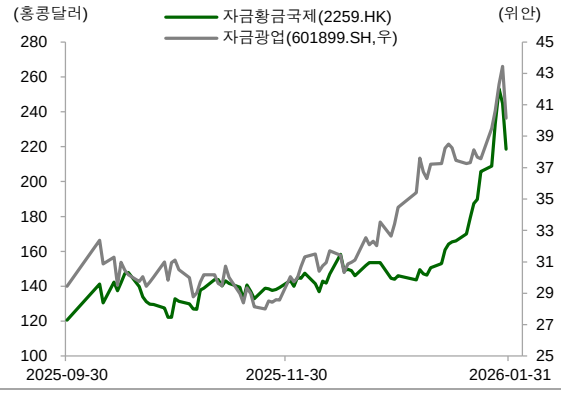
  *자금황금국제(2259.HK)는 중국 최대 금광기업인 자금광업(601899.SH, 2899.HK)의 100% 자회사로 2025년 9월 29일 홍콩 증시에 상장. 자금황금국제는 IPO로 조달한 자금을 향후 5년간 기존 금광 시설 교체, 확충 및 생산능력 강화에 투입할 계획

도표 3. 중국 알리바바 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 자금황금국제 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

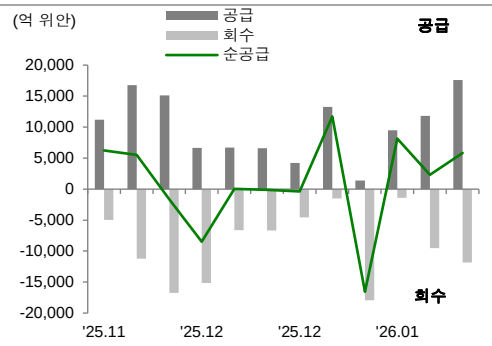
도표 5. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률
에너지	3.7	0.2 ▲	**필수소비재**	9.2	0.4 ▲
소재	12.5	1.1 ▲	식용품	0.3	0.4 ▲
산업재	17.3	0.2 ▲	음식료/주류	8.6	0.4 ▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.5 ▲	가정용품	0.2	0.3 ▲
상업서비스	1.0	0.1 ▲	**금융**	18.5	0.1 ▲
항공/운송/인프라	3.4	0.0 ▲	은행	11.5	0.1 ▲
경기민감소비재	9.2	0.3 ▲	증권	4.3	0.2 ▲
자동차	3.5	0.7 ▲	보험	2.7	1.0 ▲
화장품/의복	3.2	0.3 ▲	**IT**	14.6	0.8 ▲
여행숙박	0.9	0.3 ▲	소프트웨어	3.3	0.3 ▲
미디어	1.0	0.1 ▲	하드웨어	6.7	0.9 ▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	0.8 ▲	반도체	4.6	0.7 ▲
헬스케어	7.6	0.7 ▲	**통신**	2.2	0.1 ▲
의료기기	1.8	0.4 ▲	**유틸리티**	3.2	0.3 ▲
바이오테크/제약	5.8	0.8 ▲	**부동산**	2.0	2.5 ▲

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

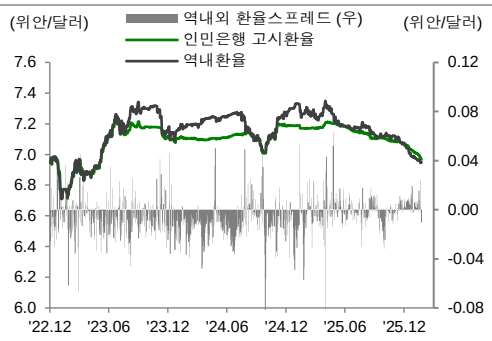
China chart insight

도표 6. 인민은행 공개시장조작을 통한 5,805억 위안 유입



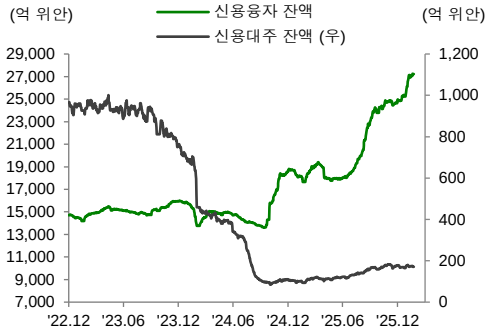
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 지난주 위안/달러 환율 0.22% 하락



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↓

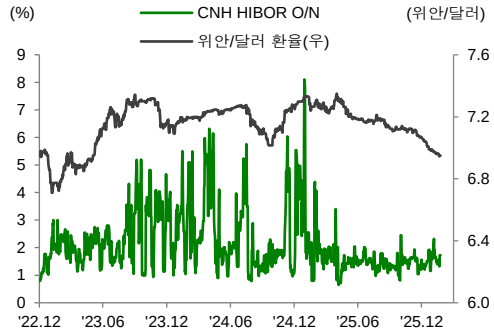


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 후구통/강구통으로 거래대금 증가

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. CNH HIBOR O/N 금리 ↑, 역내 환율 ↓

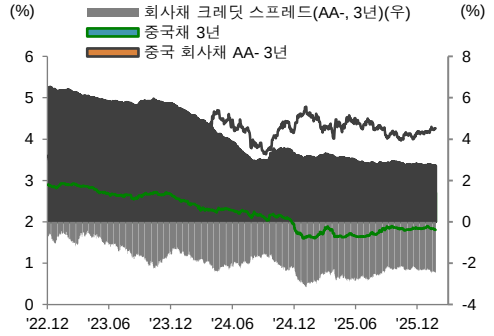


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. SHIBOR 3개월 금리↓

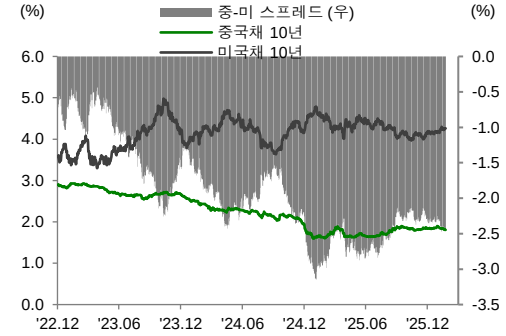
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↑



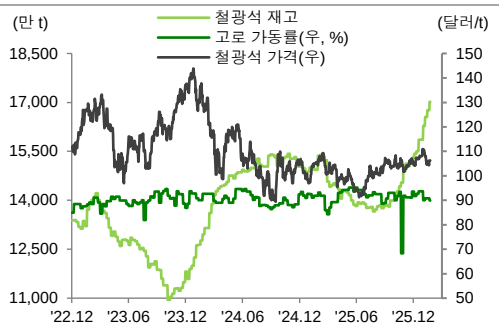
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 중미 스프레드↑



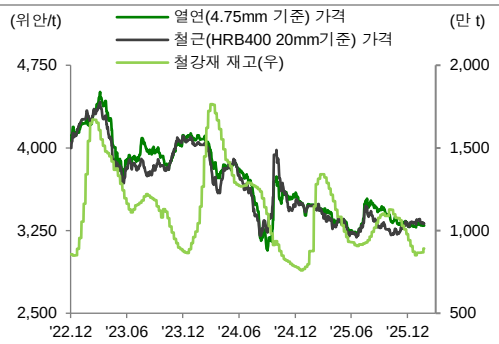
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 철광석 가격↑, 철광석 재고↑



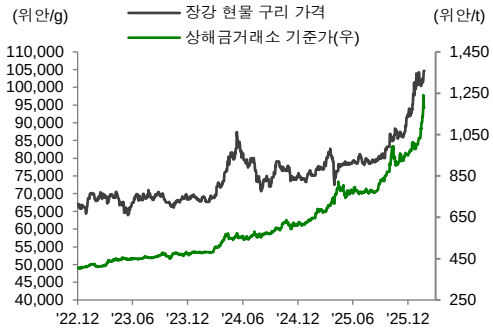
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↑



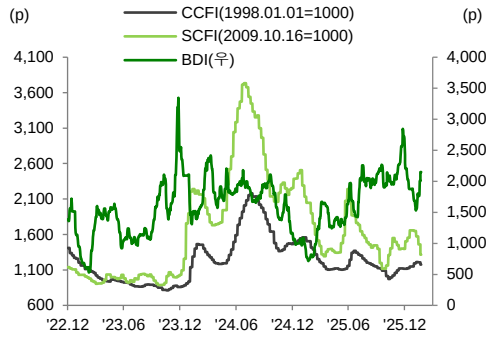
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 금↑, 구리 ↑



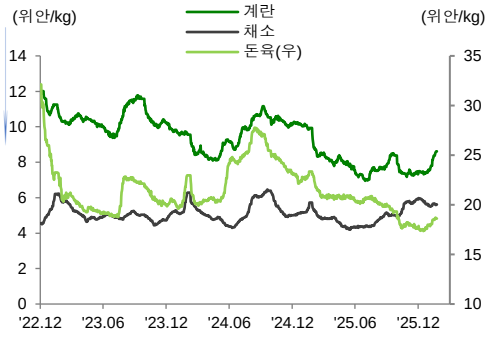
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. BDI↑, CCFI↓, SCFI↓



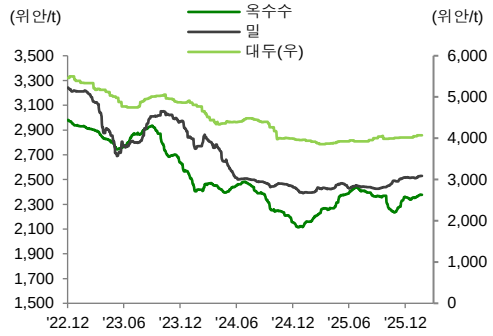
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 돈육 가격↑, 계란 가격↑, 채소 가격↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 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.