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

2026. 2. 9 148호

China Weekly

중국 재정수입 감소와 통신업 증세 이슈 점검

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 시장 루머에 따른 기술주 약세로 변동성 확대
Preview: 이번주 중국 증시는 춘절 연휴(2월 16일~23일)를 앞두고 1월 물가지수 및 유동성 지표 등 발표 예정이며, 기술주 중심의 반등 시도 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4065.58	-52.36 ▼	-1.27 ▼	2.43 ▲	12.38 ▲	2.44 ▲
심천성분지수	13906.73	-299.16 ▼	-2.11 ▼	5.17 ▲	25.21 ▲	2.82 ▲
CSI300지수	4643.60	-62.74 ▼	-1.33 ▼	0.35 ▲	13.16 ▲	0.29 ▲
커촹반50지수	1422.41	-87.00 ▼	-5.76 ▼	2.30 ▲	35.00 ▲	5.82 ▲
차스닥	3236.46	-109.89 ▼	-3.28 ▼	2.22 ▲	38.11 ▲	1.04 ▲
항셍H지수	9031.38	-285.71 ▼	-3.07 ▼	-1.44 ▼	0.90 ▲	1.32 ▲
항셍지수	26559.95	-827.16 ▼	-3.02 ▼	2.41 ▲	6.66 ▲	3.63 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
식료품	4.44	미디어	-3.30
방직의류	2.23	컴퓨터	-3.88
은행	2.08	전자부품기기	-5.09
전력설비	2.08	통신	-6.73
교통운수	1.84	비철금속	-8.46

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 H 지수
P/E	16.30	11.23
EPS증가율	8.95	0.47
ROE	10.84	9.52
P/B	1.77	1.23
배당수익률	2.55	2.87

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
AI/반도체(소재)	캠브리콘	688256.SH	1036.99	2.68 ▲
	나우라	002371.SZ	472.23	4.18 ▲
	기가디바이스	603986.SH	276.17	-1.01 ▼
	생이테크	600183.SH	63.04	5.46 ▲
	하오화테크	600378.SH	35.50	3.33 ▲
로봇(부품)	신화지능제어	002050.SZ	51.12	-1.18 ▼
	입신정밀	002475.SZ	51.17	2.51 ▲
	화공테크	000988.SZ	73.92	8.14 ▲
IT	폭스콘	601138.SH	54.40	5.91 ▲
화학(신소재)	완화화학	600309.SH	86.70	1.90 ▲
소재	자금광업	601899.SH	37.19	-1.46 ▼
DC 냉각	잉웨이커	002837.SZ	99.69	2.76 ▲
자동차 부품	웨이차이동력	000338.SZ	23.78	-5.61 ▼
은행	초상은행	600036.SH	39.60	12.65 ▲

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
로봇	유비테크	9880.HK	125.70	-9.65 ▼
	Dobot	2432.HK	34.72	-10.34 ▼
에너지/소재/유틸리티	시노펙	0386.HK	5.35	2.78 ▲
	신터에너지	1799.HK	7.20	-0.90 ▼
	자금광업	2899.HK	39.10	-5.58 ▼
	동방전기	1072.HK	25.10	1.37 ▲
온라인 플랫폼	알리바바	9988.HK	155.00	-8.39 ▼
	바이두	9888.HK	137.80	-5.97 ▼
	넷이즈	9999.HK	188.30	0.92 ▲
제약	우시XDC	2268.HK	63.05	1.84 ▲
	가례제약	1672.HK	15.20	-4.16 ▼
은행	건설은행	0939.HK	7.97	-6.44 ▼
	공상은행	1398.HK	6.49	3.60 ▲
통신	차이나모바일	0941.HK	80.20	-5.29 ▼

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	1.57	-0.06 ▼	4.52 ▲	12.43 ▲	0.58 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.80	2.57 ▲	-2.68 ▼	-2.21 ▼	0.63 ▲
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.19	3.11 ▲	0.93 ▲	2.75 ▲	1.10 ▲
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.55	2.40 ▲	-4.32 ▼	-3.48 ▼	3.36 ▲
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.70	1.89 ▲	-0.85 ▼	-0.85 ▼	2.04 ▲
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.56	2.94 ▲	-1.23 ▼	-2.10 ▼	2.19 ▲
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.85	-7.96 ▼	7.18 ▲	46.13 ▲	6.81 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.58	-7.83 ▼	10.74 ▲	45.88 ▲	7.72 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.73	-7.73 ▼	8.81 ▲	45.50 ▲	6.92 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.36	0.56 ▲	-1.38 ▼	-2.72 ▼	5.29 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.84	0.27 ▲	-0.33 ▼	41.49 ▲	-1.71 ▼
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	3.00	1.01 ▲	0.70 ▲	49.48 ▲	4.93 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.06	0.19 ▲	-1.49 ▼	47.02 ▲	-0.93 ▼

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 재정수입 감소와 통신업 증세 이슈 점검

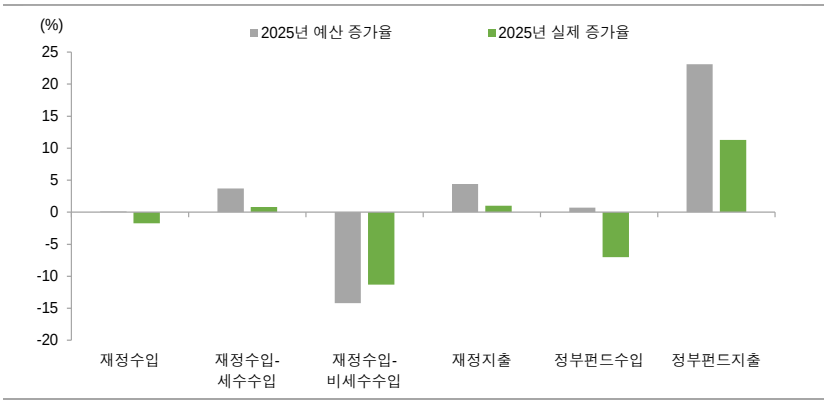
✓ 중국 2025년 재정수입 예상보다 감소 - 2026년 중국 재정, 도전 직면

- 지난 1월 30일 재정부는 2025년 재정데이터를 발표했으며, 2025년 재정수입 증가율(yoy,실제치)은 5년이래 처음으로 마이너스 기록(-1.7%). 그중 세수 증가율(yoy)이 예상치를 하회함. 특히 수출환급세, 수입 증치세+소비세는 선주문 물량 및 신고 기간 차이로 인해 세수 기여율은 각각 -1.2%, -0.5%. 그외 주식시장 상승에 따른 인지세 증가율(yoy)은 +24.6%, 세수 기여율은 +0.5%. 2025년 재정지출 증가율은(yoy, 실제치) +1.0%에 그침. 사회/과학/문화 지출 증가율(yoy)은 +4.5%인데 반해, 인프라건설 지출은 -6.6%, 채무이자지출은 +4.8%
- 2025년 재정 적자율은 +5.1%(GDP에서 비중)으로 2024년대비 +0.3%p상승. 이와 같이 2025년 중국 재정적자 및 재정수입/지출을 고려했을 시 잉여금은 약 5,805억 위안 정도. 2024년대비(1,000억~3,000억 위안) 증가했으나, 2025년 정부펀드기금을 감안하면(6,830억 위안, 2024년 9,620억 위안) 실제 잉여금은 제한적일 것으로 예상.

✓ 중국 온라인플랫폼 기업, 부가가치세 인상 루머에 주가 출렁

- 지난 3일 중국 증시에서는 온라인플랫폼 기업들의 부가가치세 인상 루머로(6%→9%) 인해, 텐센트(0700.HK, -2.9%), 알리바바(9988.HK, -1.4%), 메이투완 (3690.HK, -1.7%), 콰이쇼우(1024.HK, -4.6%), 징동(9618.HK, -0.7%) 등 대표적인 온라인플랫폼 기업들의 주가 조정폭 확대
- 이번 시장 루머 원인은 중국 재무부가 1월 1일부터 실시한 모바일데이터, SMS, 광대역 접속 등 핵심 통신 서비스 (부가통신서비스→기초통신서비스로 분류) 부가가치세율을 기존 6%→9% 상향조정한데 따른 오해에서 발생. 지난 2월 1일 차이나모바일, 차이나텔레콤, 차이나유니콤 등 3대 통신사는 부가가치세율 상향조정을 공식 발표했고, 이는 회사 매출/이익에 영향을 줄 것이라고 밝힘. 하지만 온라인플랫폼 기업들의 서비스는 부가통신서비스로 분류되어 이번 정책에 영향을 받지 않음.

도표 1. 2025년 중국 재정 수입 예상치 하회



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 '춘절' 전후 AI기업 이슈 주목

✓ 중국 '춘절' 전후 AI기업 이슈 주목

- 중국 증시는 춘절 연휴로 휴장(2월 16일~23일)을 앞두고 있는 가운데, 춘절 전후 AI기업 이슈 주목. 우선 춘절 전날 CCTV에서는 '휴머노이드 로봇쇼'를 방영하며 매직클랩, 갤봇, 유니트리 등 휴머노이드 로봇 기업이 참가할 예정. 특히 유니트리는 2026년 IPO를 앞두고 있음. 그외 중국 딥시크는 2월 중에 V4모델, 바이트댄스와 알리바바는 춘절 전후로 더우바오 2.0, 큐원 3.5 모델을 발표할 예정

도표 2. 1월 실물 경제지표 발표 예정 (단위:%/억위안)

발표일자	항목	1월 예상치	12월	11월	발표일자	항목	1월 예상치	12월	11월
2.8~14	M2yoy	8.3	8.5	8.0	2.11	CPIyoy	0.4	0.8	0.7
	신증대출액(YTD)	50,000	162,700	153,600		PPIyoy	-1.5	-1.9	-2.2

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

✓ **중국 금/은 가격 변동성 확대로, 상하이금거래소 증거금 및 변동폭 조정 발표**

- 지난 30일과 2일 금 가격 하락폭이 확대된 이후, 3일 금 가격의 당일 반등폭은 2009년 이래 역대 최고치(일간). 최근 금/은 가격 변동성 확대
- 지난 3일 상하이금거래소에 따르면 4일 장 마감 후부터 Au(T+D), mAu(T+D) 등 주요 금 계약의 증거금 비율을 16%→17%로 상향조정하고, 익일부터 가격 변동 제한폭을 15%→16%로 확대. 순금 계약(CAu99.99)의 증거금도 계약당 12만 위안→ 15만 위안으로 상향조정. 은 연기계약(Ag T+D)의 경우 3일부터 증거금 비율은 26%→23%로 하향조정, 가격 변동 제한폭은 25%→22%로 조정

✓ **일론 머스크 팀, 중국 태양광 기업(협신기술/진코솔라 등) 탐방했다는 소식에 관련주 UP**

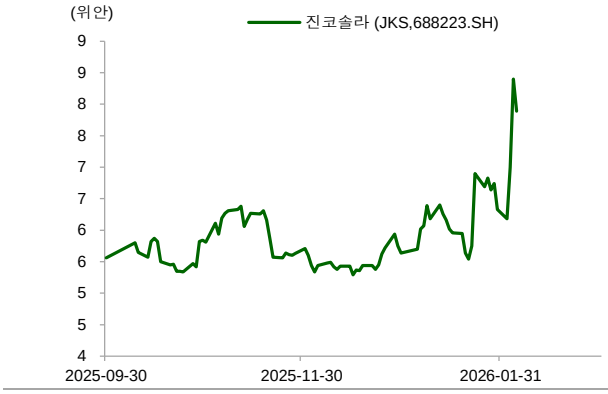
- 지난 4일 일론 머스크 팀이 최근 중국 다수의 태양광기업을 방문했다는 루머가 나온 상황에서, 협신기술(GCL,002015.SZ)과 진코솔라(JKS,688223.SH)는 사실이라고 밝힘. 당일 각각 +1.1%, +20%(상한가). 협신기술은 일론 머스크 팀과 granular silicon과 회티탄석 업무에 대한 논의를 진행했다고 밝힘. 진코솔라는 일론 머스크 팀과 접촉은 했으나 어떠한 협력/협의 체결이 이뤄지지는 않았다고 밝힘.

  ⇒ 일론 머스크 팀은 중국 태양광 대형 기업들과의 밀접한 교류를 진행하고 있음. 일론 머스크는 '항공+태양광'을 융합한 우주 태양광 데이터센터를 구상.

✓ **지난주 시장 루머에 따른 중국 '기술주' 약세**

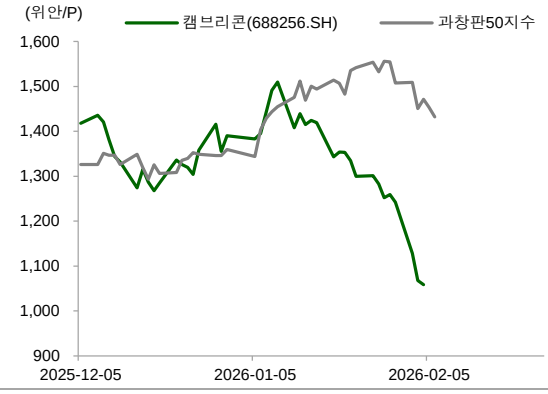
- 지난 3일 중국 정부의 플랫폼 기업(게임/광고 등)에 대한 부가가치 서비스 세율 인상 루머 확산. 콰이쇼우(1024.HK), 바이두(9888.HK) 등 플랫폼 기업 주가 조정폭 확대.
- 지난 3일 중국 AI GPU기업인 캠브리콘 관련 시장 루머 확산. 내용은 캠브리콘이 최근 비공식 자리에서 2026년 실적 전망치가 예상치를 하회했다는 루머. 이에 대해 당일 캠브리콘은 온라인계정을 통해 관련 루머는 사실이 아니라고 부인. 연간 가이던스를 제시한 적이 없으며, 현재 연구개발은 순조롭게 진행중이라고 덧붙임.

도표 3. 중국 진코솔라 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 캠브리콘/과창판50지수 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

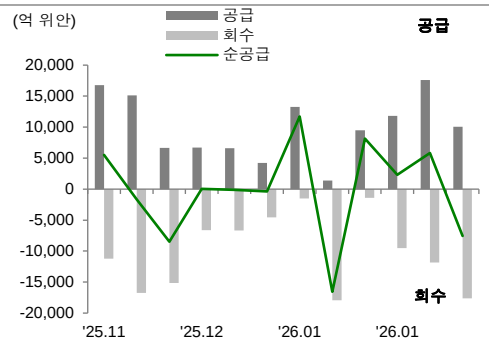
도표 5. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	18.9	▲	필수소비재	9.2	9.1	▲
소재	12.5	-20.0	▼	식용품	0.3	17.1	▲
산업재	17.3	-1.1	▼	음식료/주류	8.6	6.2	▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	-27.9	▼	가정용품	0.2	13.4	▲
상업서비스	1.0	-8.9	▼	금융	18.5	-5.6	▼
항공/운송/인프라	3.4	7.7	▲	은행	11.5	2.1	▲
경기민감소비재	9.2	-2.9	▼	증권	4.3	-29.2	▼
자동차	3.5	-0.5	▼	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	6.9	▲	IT	14.6	-22.2	▼
여행숙박	0.9	56.1	▲	소프트웨어	3.3	7.1	▲
미디어	1.0	-15.2	▼	하드웨어	6.7	-27.7	▼
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	-46.2	▼	반도체	4.6	-18.3	▼
헬스케어	7.6	7.5	▲	통신	2.2	-7.4	▼
의료기기	1.8	14.1	▲	유틸리티	3.2	7.6	▲
바이오테크/제약	5.8	4.4	▲	부동산	2.0	243.9	▲

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

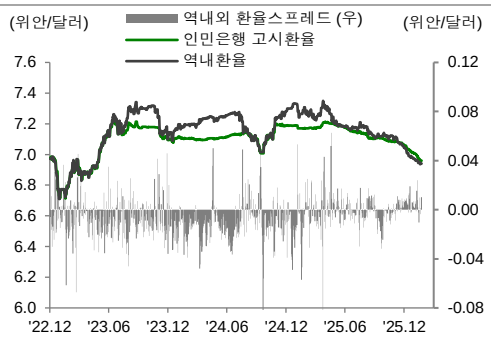
China chart insight

도표 6. 인민은행 공개시장조작을 통한 7,560억 위안 유출



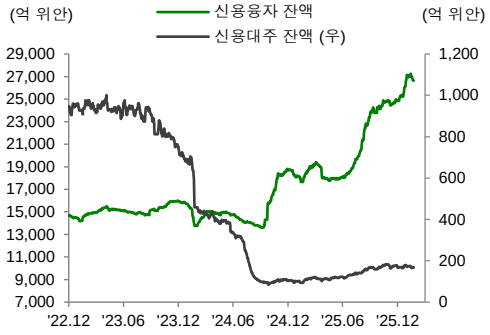
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 지난주 위안/달러 환율 0.12% 하락



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 신용융자 잔액↓, 신용대주 잔액↑

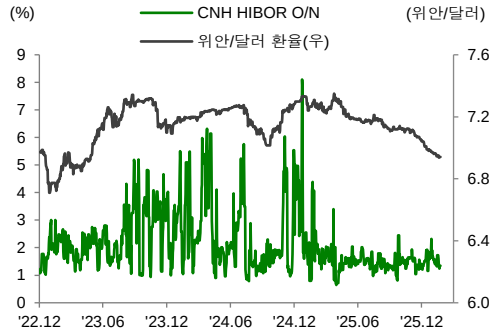


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 후구통/강구통으로 거래대금 증가

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. CNH HIBOR O/N 금리 ↓, 역내 환율 ↓

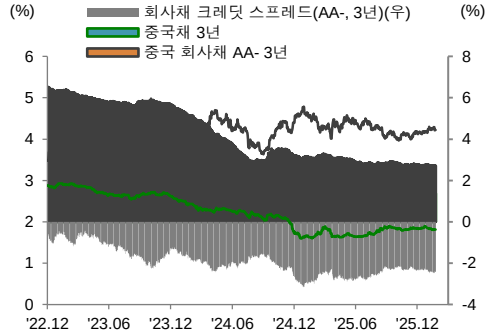


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. SHIBOR 3개월 금리↓

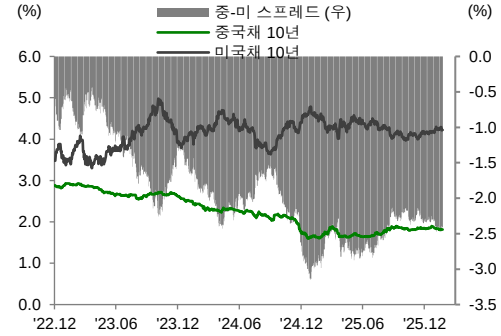
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↑



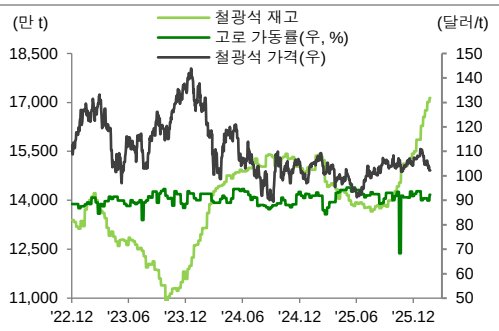
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 중미 스프레드↓



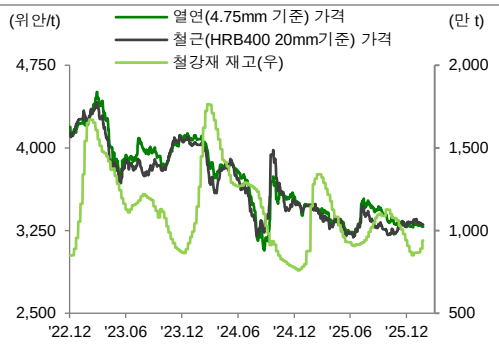
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 철광석 가격↓, 철광석 재고↑



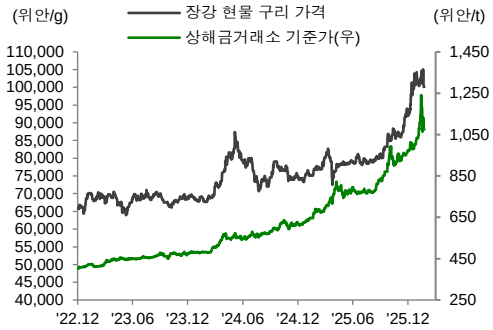
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↑



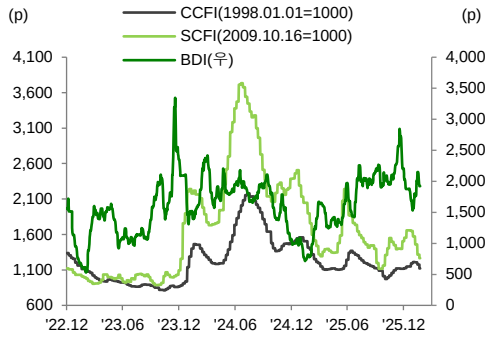
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 금↓, 구리 ↑



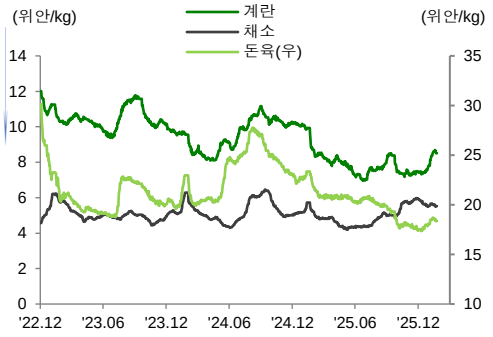
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. BDI↓, CCFI↓, SCFI↓



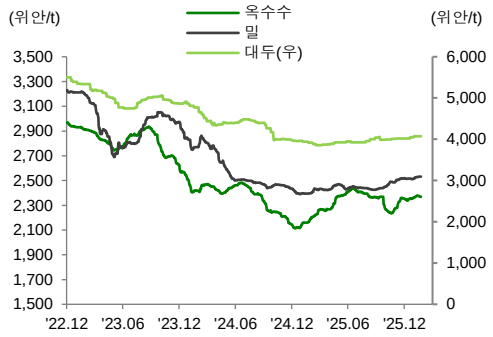
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

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.