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

2026. 2. 23 149호

China Weekly

중국 1월 유동성 지표 예상치 상회 원인 점검

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 춘절 연휴(2월 16일~23일)로 휴장한 가운데, 20일 개장한 홍콩 증시는 조정폭 확대됐으나 헬스케어, 로봇 관련주는 강세
Preview: 이번주 중국 증시는 전인대(3월 5일) 앞두고 정책 관련주 중심의 반등 시도 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률(중국 본토/홍콩 각각 2월 13일, 2월 22일 종가 기준)

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4082.07	16.49 ▲	0.41 ▲	2.05 ▲	11.35 ▲	2.85 ▲
심천성분지수	14100.19	193.46 ▲	1.39 ▲	6.49 ▲	24.21 ▲	4.25 ▲
CSI300지수	4660.41	16.81 ▲	0.36 ▲	0.31 ▲	12.47 ▲	0.66 ▲
커촹반50지수	1470.33	47.93 ▲	3.37 ▲	6.59 ▲	37.44 ▲	9.38 ▲
차스닥	3275.96	39.49 ▲	1.22 ▲	4.93 ▲	35.97 ▲	2.27 ▲
항셍H지수	8959.56	-73.15 ▼	-0.81 ▼	-2.09 ▼	-0.52 ▲	0.51 ▲
항셍지수	26413.35	-153.77 ▼	-0.58 ▼	2.25 ▲	5.14 ▲	3.05 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
컴퓨터	4.00	비은행금융	-1.54
전자부품기기	3.70	농림목어업	-2.07
미디어	3.66	방직의류	-2.24
기계	2.47	식료품	-2.52
건자재	2.38	상업무역	-3.07

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	1120.68	-1.25 ▼
	나우라	002371.SZ	486.12	-0.80 ▼
	기가디바이스	603986.SH	308.70	-0.41 ▼
	생이테크	600183.SH	64.25	-1.02 ▼
	하오화테크	600378.SH	35.55	2.48 ▲
로봇(부품)	신화지능제어	002050.SZ	53.48	0.50 ▲
	입신정밀	002475.SZ	50.80	-0.62 ▼
	화공테크	000988.SZ	74.93	-1.96 ▼
IT	폭스콘	601138.SH	54.75	-3.91 ▼
화학(신소재)	완화화학	600309.SH	84.96	-0.88 ▼
소재	자금광업	601899.SH	37.78	1.61 ▲
DC 냉각	잉웨이커	002837.SZ	113.14	4.17 ▲
자동차 부품	웨이차이동력	000338.SZ	26.79	2.42 ▲
은행	초상은행	600036.SH	38.71	12.29 ▲

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
로봇	유비테크	9880.HK	144.50	2.26 ▲
	Dobot	2432.HK	48.44	20.50 ▲
에너지/소재/유틸리티	시노펙	0386.HK	5.41	0.74 ▲
	신터에너지	1799.HK	7.26	-0.27 ▼
	자금광업	2899.HK	42.64	2.55 ▲
	동방전기	1072.HK	33.42	0.24 ▲
온라인 플랫폼	알리바바	9988.HK	147.10	-5.34 ▼
	바이두	9888.HK	129.00	-5.01 ▼
	넷이즈	9999.HK	179.30	-3.45 ▼
제약	우시XDC	2268.HK	65.50	0.31 ▲
	가례제약	1672.HK	17.66	7.55 ▲
은행	건설은행	0939.HK	8.04	1.01 ▲
	공상은행	1398.HK	6.41	0.00 ▲
통신	차이나모바일	0941.HK	78.50	0.38 ▲

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	0.44 ▲	3.27 ▲	10.48 ▲	1.02 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.78	-2.63 ▼	-8.48 ▼	-5.36 ▼	-2.02 ▼
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.18	-1.59 ▼	-3.92 ▼	0.34 ▲	-0.51 ▼
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.54	-3.43 ▼	-11.28 ▼	-8.08 ▼	-0.19 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.68	-2.43 ▼	-7.33 ▼	-3.94 ▼	-0.44 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.55	-2.50 ▼	-7.30 ▼	-5.04 ▼	-0.36 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.94	4.65 ▲	12.49 ▲	49.15 ▲	11.78 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.66	4.95 ▲	16.39 ▲	48.70 ▲	13.05 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.82	4.91 ▲	14.66 ▲	49.14 ▲	12.18 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.35	-1.40 ▼	-3.55 ▼	-5.36 ▼	3.82 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.88	2.18 ▲	1.62 ▲	39.73 ▲	0.43 ▲
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	3.04	1.27 ▲	2.60 ▲	46.83 ▲	6.26 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.09	2.64 ▲	0.83 ▲	47.03 ▲	1.68 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 1월 유동성 지표(M1,M2) 예상치 상회 원인 점검

✓ 중국 1월 유동성 지표 개선 원인 점검 - M1, M2증가율 예상치 상회

- 지난 13일 발표된 중국 M1, M2 증가율(yoy)은 각각 4.9%, 9%로 예상치 및 전월대비 상승. 중국 1월 사회융자총액도 7.2조 위안으로 전년동기대비 1,662억 위안 증가. 단 1월 신증대출액은 전년동기대비 4,200억 위안 감소.
- 전반적으로 살펴보면, 가계 대출은 전년동기대비 감소한(단 중장기 대출 대비 단기 대출 증가) 반면, 정부 및 기업 채권발행이 증가함. M1, M2 증가율이 예상치를 상회한 원인은 가계 예금은 감소한 반면, 개인 및 기업 예금 증가(당좌예금). 특히 M1, M2 지표가 조정되면서 M1 증가율 상승폭이 커지고 있는 상황.

⇒ 부동산 경기 회복 속도가 여전히 더딘 상황에서 가계 자금 수요보다는 기업/정부 자금 수요 증가가 빠른 상황. 단 금융시장 활성화 정책으로 가계 단기 자금 수요 증가.

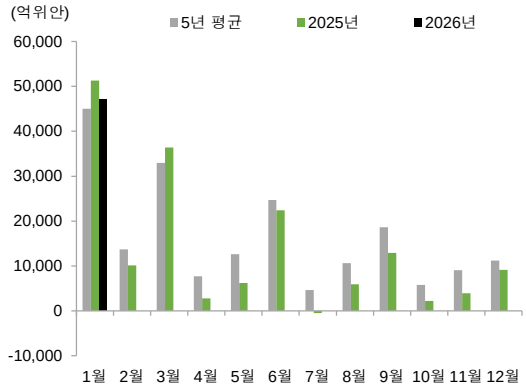
*2025년 1월부터 M1 지표에 개인 당좌예금 및 비은행기관준비금 포함됨(실제 지표는 2024년 1월부터 변경)

도표 1. 1월 실물 경제지표 발표 (단위:%/억위안)

발표일자	항목	1월 예상치	1월	12월	발표일자	항목	1월 예상치	1월	12월
2.13	M2yoy	8.3	9.0	8.5	2.11	CPIyoy	0.4	0.2	0.8
	신증대출액(YTD)	50,000	47,100	162,700		PPIyoy	-1.5	-1.4	-1.9

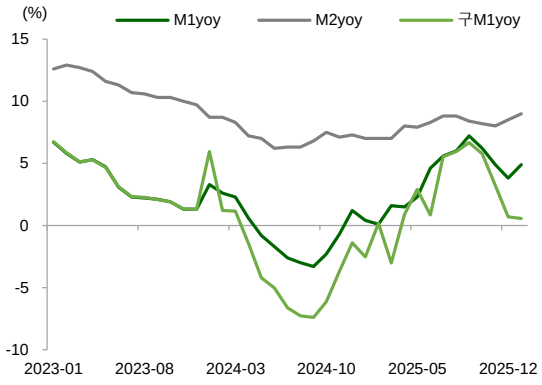
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 1월 신증대출액은 예상치 하회



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 1월 M1,M2 증가율(yoy)은 예상치 상회



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 증시, 춘절 연휴 이후 방향성 찾기

✓ 중국 전인대 앞두고 정책관련주 중심의 반등 시도 예상

- 지난 20일 개장한 홍콩 증시를 살펴보면 헬스케어, 로봇 업종 주가 강세가 두드러짐. 단 중국 정부의 온라인플랫폼 판촉 행위 규범화를 요구하면서 알리바바/텐센트 등 관련주 조정폭 확대. 오는 24일 개장하는 중국 본토 증시는 3월 5일 전인대 개최를 앞두고 정책관련주 중심의 반등 시도 예상.

산업 및 기업 정책

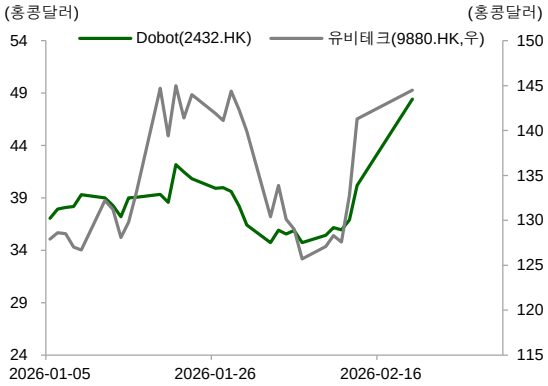
✓ **지난주 홍콩 증시에서 휴머노이드 로봇 관련주 강세**

- 춘절 휴장 이후 지난 20일 개장한 홍콩 증시에서 휴머노이드 로봇 테마주 강세. 춘절 갈라쇼에서 중국 로봇 군무 공개 등으로 휴머노이드 로봇에 대한 시장의 관심 UP. 당일 산업용 휴머노이드 로봇 생산하는 Dobot(2432.HK) +21.4%, 유비테크(9880.HK) +4.71%
- 지난 19일 라이다(LiDAR) 제조업체인 로보센스(2498.HK)는 4분기 잠정실적을 발표했으며, 분기단위 첫 흑자 달성이라고 밝힘. 4분기 최소 6,000만 위안 이상의 흑자 기록 전망. 당초 기업 경영진이 밝힌 손익분기점 달성 목표를 상회함. 휴머노이드 로봇 분야에서 유니트리, 애지봇, 갤봇 등 20여개의 핵심 체화 인공지능 기업과 협력관계 구축했으며, 휴머노이드 로봇용 라이다 판매 1위 기업. 20일 로보센트 주가 +9.2%.

✓ **중국 반도체 파운드리 기업 SMIC(688981.SH/0981.HK) 4분기 잠정실적 발표**

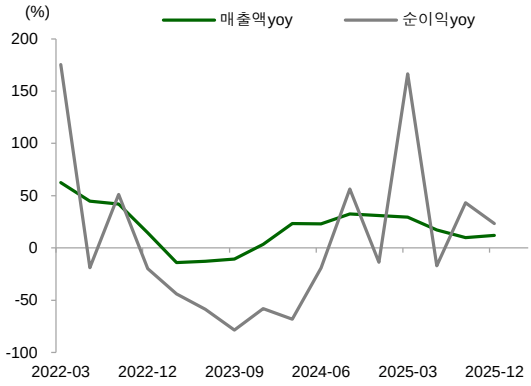
- 지난 10일 장마감 후 SMIC은 4분기 잠정실적 발표. 4분기 매출액, 순이익 각각 178억 위안, 12.2억 위안으로 전년동기대비 +12%, +23.2%. 매출액(QoQ +3.8%)은 가이던스(+2%)를 상회. 매출 증가는 웨이퍼 판매 증가와 제품 믹스 개선에 기인.
- 2026년 1분기 실적 가이던스를 발표했으며, 매출은 전분기대비 보합/매출총이익률은 +18%~+20% 수준 전망. 2026년 CAPEX는 2025년 81억 달러에 이어 80억 달러의 대규모 투자 유지.

도표 4. 휴머노이드 로봇 관련주 강세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 SMIC(688981.SH/0981.HK) 4분기 잠정 실적 발표



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

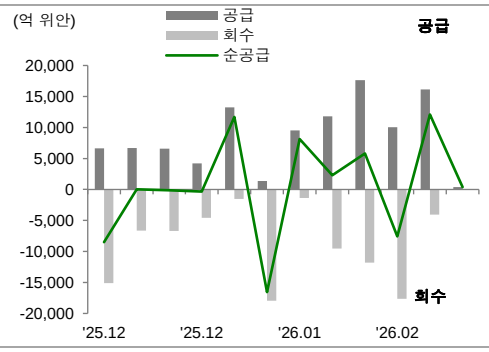
도표 6. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

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

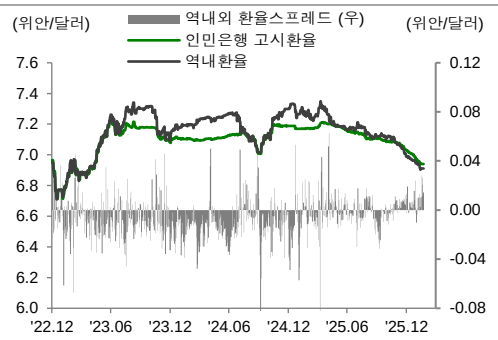
China chart insight(2월 13일 종가 기준)

도표 7. 인민은행 공개시장조작을 통한 12,089억 위안 유입



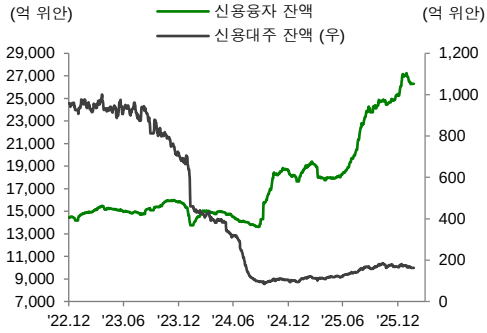
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 지난주 위안/달러 환율 0.41% 하락



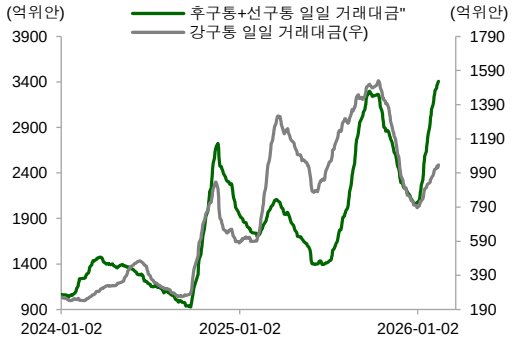
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 신용융자 잔액↓, 신용대주 잔액↓



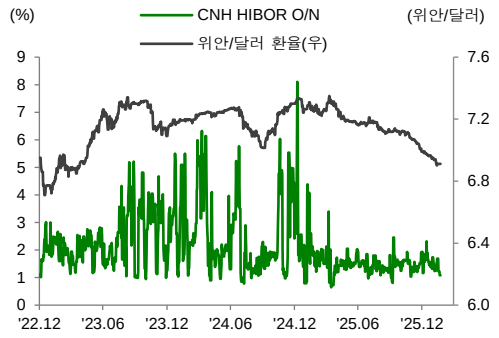
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 후구통/강구통으로 거래대금 증가



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. CNH HIBOR O/N 금리 ↑, 역내 환율 ↓

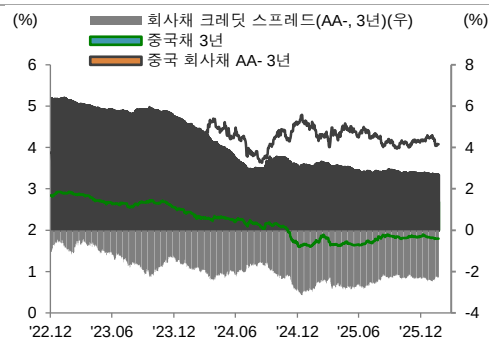


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. SHIBOR 3개월 금리↓

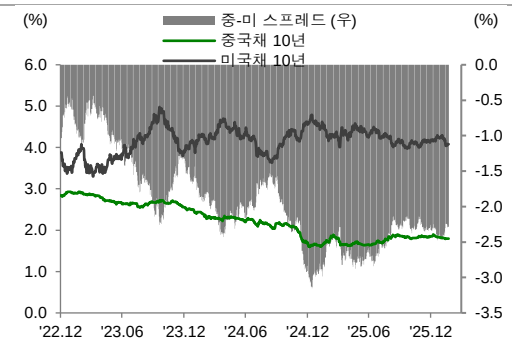
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↓



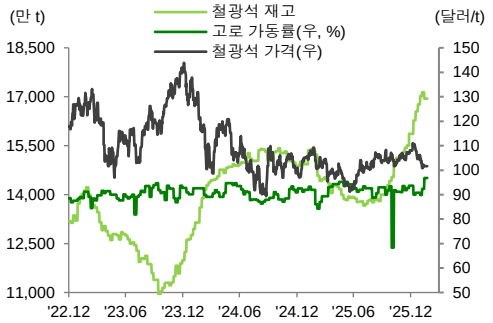
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중미 스프레드↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 철광석 가격↑, 철광석 재고↓

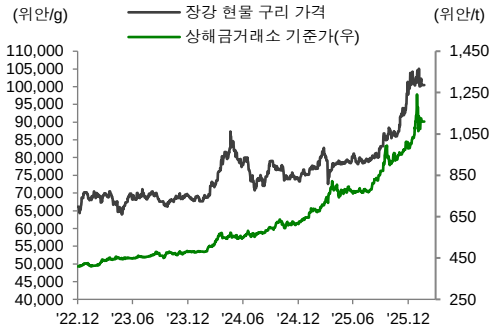


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↑

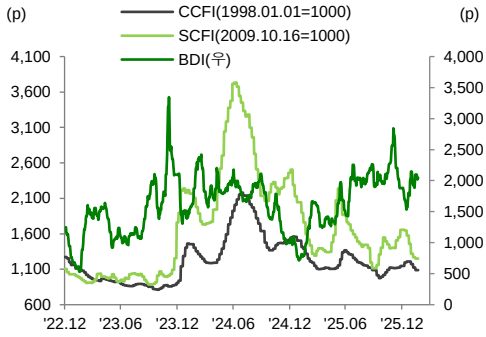
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 금↑, 구리 ↑



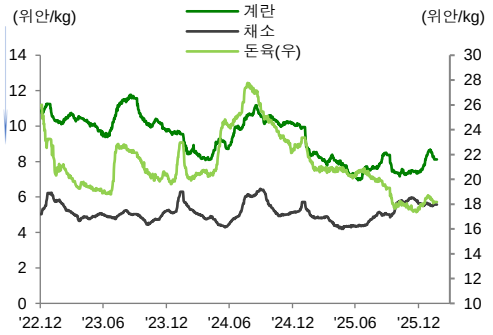
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. BDI↑, CCFI↓, SCFI↓



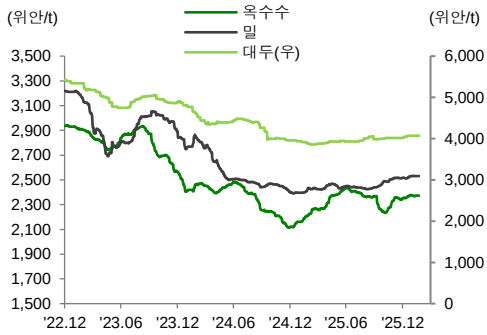
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 돈육 가격↓, 계란 가격↓, 채소 가격↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 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.