Analyst: Yuanta Research (중국)
+86 21 6187 3832 / research@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

2월 항셍지수 조정, 2026년 기본 케이스 전망치 27,212pt

2월 항셍지수는 홍콩과 중국의 인터넷 종목 약세로 전월대비 2.8% 하락하며 26,631pt 를 기록했다. 설날 연휴로 투자활동이 줄어들면서 일평균거래대금은 전월대비 9.4% 감소한 HK$2,450억을 기록했다.

항셍부동산지수는 전월 대비 8.8% 상승하며 2026년 1~2월 누적 26%의 상승을 기록했다. 부동산 거래량 증가와 주택 가격 안정화가 이를 뒷받침했다. 신흥기부동산(00016 HK), 항기조업부동산(00012 HK)이 14~16% 상승했다. 상해시의 부동산 취득 규제 완화가 부동산 투자 심리를 뒷받침했다. 중국해외개발(00688 HK), 화룬부동산(01109 HK)이 2.2~3.5% 상승했다.

항셍금융하위지수는 1% 상승하며 5개월 연속 상승세를 이어갔다. 높은 자산관리수익과 예상치를 하회한 홍콩 상업용 부동산 대출 익스포저가 홍콩 은행주들의 주가 흐름을 끌어올렸다. HSBC 홀딩스(00005 HK), 중국은행홍콩(02388 HK)이 8~9% 상승했다. 반면, A 주 시장의 상대적 부진은 중국 보험주에 부정적으로 작용했다. 중국평안보험(02318 HK)과 중국생명(02628 HK)은 6.5~9.5% 하락했다.

항셍상공업지수는 2월 중 전월 대비 6% 조정을 받으며 지수 하락의 주요 요인이 됐다. AI 모델로 인한 산업 교란 가능성과 지정학적 긴장 고조 속에서 중국 인터넷주가 압박을 받았다. 텐센트(00700 HK), 알리바바그룹홀딩스(09988 HK), 메이투안디앤핑(03690 HK)은 15~17% 하락했다.

현재 중동 지역의 군사적 충돌은 홍콩을 포함한 글로벌 증시에 부담으로 작용하고 있다. 분쟁이 장기화될 경우 에너지 및 원자재 가격 상승으로 글로벌 경제에 부정적 영향을 미칠 수 있다. 이러한 환경에서는 석유 및 금 관련 종목이 상대적으로 선호될 전망이다. 해상 운임 급등은 해운주에 긍정적이다. 당사의 2026년 항셍지수 기본 케이스 전망치는 27,212pt 이다.

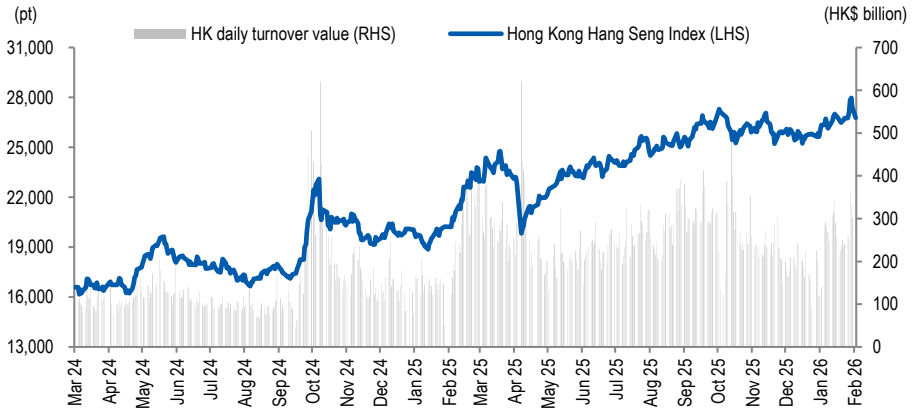
주: 발간일 2026.03.05

2월 주요 매크로 지표(홍콩/중국)

발표일	지표	수치
2026/1/2	홍콩 11월 소매판매 YoY	6.5%
2026/2/2	중국 1월 RatingDog PMI 종합	51.6
2026/2/2	중국 1월 RatingDog PMI 제조업	50.3
2026/2/3	홍콩 12월 소매판매 YoY	6.6%
2026/2/4	S&P Global 1월 홍콩 PMI	52.3
2026/2/11	중국 1월 PPI YoY	-1.4%
2026/2/11	중국 1월 CPI YoY	0.2%
2026/2/20	홍콩 1월 실업률	3.9%
2026/2/25	홍콩 4Q25 GDP YoY	3.8%
2026/2/27	홍콩 1월 수출 YoY	33.8%

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

항셍지수 수익률



자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting