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

2026. 3. 9 150호

China Weekly

중국 전인대 6대 핵심 정책 및 중동 리스크 영향 점검

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 주초반 지정학적 리스크 확대로 조정폭이 컸으나, 전인대 개최되면서 IT, 헬스케어 등 반등 시도
Preview: 이번주 중국 증시는 유가/환율 등 금융시장 상황에 따른 변동성 확대 국면 지속 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4124.19	-38.69 ▼	-0.93 ▼	5.67 ▲	8.18 ▲	3.91 ▲
심천성분지수	14172.63	-322.47 ▼	-2.22 ▼	7.80 ▲	12.57 ▲	4.79 ▲
CSI300지수	4660.44	-50.21 ▼	-1.07 ▼	1.66 ▲	4.49 ▲	0.66 ▲
커촹반50지수	1414.39	-73.63 ▼	-4.95 ▼	6.66 ▲	11.50 ▲	5.22 ▲
차스닥	3229.30	-81.00 ▼	-2.45 ▼	3.86 ▲	9.17 ▲	0.82 ▲
항셍H지수	8628.13	-231.36 ▼	-2.61 ▼	-6.20 ▼	-4.74 ▼	-3.20 ▼
항셍지수	25757.29	-873.25 ▼	-3.28 ▼	-1.26 ▼	1.33 ▲	0.49 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
석유화학	7.18	부동산	-4.16
석탄	3.50	전자부품기기	-5.00
전력 및 공공사업	2.88	비철금속	-5.45
전력설비	2.25	컴퓨터	-5.48
농림목어업	2.08	미디어	-6.96

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	1154.88	-1.75 ▼
	나우라	002371.SZ	465.38	-1.18 ▼
	기가디바이스	603986.SH	284.99	-5.81 ▼
	생이테크	600183.SH	64.00	3.73 ▲
	하오화테크	600378.SH	37.50	-4.91 ▼
로봇(부품)	신화지능제어	002050.SZ	47.71	4.81 ▲
	입신정밀	002475.SZ	47.30	-2.70 ▼
	화공테크	000988.SZ	114.78	-3.64 ▼
IT	폭스콘	601138.SH	54.33	2.95 ▲
화학(신소재)	완화화학	600309.SH	93.00	-1.59 ▼
소재	자금광업	601899.SH	37.10	-1.77 ▼
DC 냉각	잉웨이커	002837.SZ	101.30	-4.81 ▼
자동차 부품	웨이차이동력	000338.SZ	28.16	-9.86 ▼
은행	초상은행	600036.SH	39.20	-1.10 ▼

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
로봇	유비테크	9880.HK	112.30	0.19 ▲
	Dobot	2432.HK	38.58	-9.12 ▼
에너지/소재/유틸리티	시노펙	0386.HK	5.22	-10.00 ▼
	신터에너지	1799.HK	6.14	-4.24 ▼
	자금광업	2899.HK	40.12	-0.26 ▼
	동방전기	1072.HK	44.80	1.30 ▲
온라인 플랫폼	알리바바	9988.HK	130.70	-8.54 ▼
	바이두	9888.HK	119.50	-5.30 ▼
	넷이즈	9999.HK	189.20	-3.33 ▼
제약	우시XDC	2268.HK	59.55	-9.65 ▼
	가례제약	1672.HK	14.40	-8.81 ▼
은행	건설은행	0939.HK	7.91	-8.06 ▼
	공상은행	1398.HK	6.41	-5.88 ▼
통신	차이나모바일	0941.HK	78.95	-14.32 ▼

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	1.53	-3.29 ▲	0.07 ▲	3.04 ▲	-2.43 ▼
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.77	-0.26 ▼	-4.45 ▼	-10.64 ▼	-2.52 ▼
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.14	-1.47 ▼	-4.75 ▼	-5.85 ▼	-3.30 ▼
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.51	-3.04 ▼	-9.41 ▼	-17.07 ▼	-4.85 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.66	-2.22 ▼	-5.44 ▼	-11.63 ▼	-3.64 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.53	-2.04 ▼	-6.06 ▼	-12.46 ▼	-3.83 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.85	-5.56 ▲	10.23 ▲	21.27 ▲	6.99 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.59	-5.88 ▼	12.80 ▲	24.20 ▲	8.33 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.74	-5.48 ▼	11.80 ▲	22.92 ▲	7.73 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.34	-3.39 ▼	-0.58 ▼	-11.63 ▼	0.59 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.82	-4.06 ▲	2.42 ▲	13.11 ▲	-2.62 ▼
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	3.05	-2.31 ▲	9.13 ▲	19.44 ▲	6.61 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.06	-3.27 ▲	2.70 ▲	14.16 ▲	-0.56 ▼

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 전인대 6대 핵심 정책 및 중동 리스크 영향 점검

✓ 중국 2026년 전인대 6가지 핵심 정책 점검

- 지난 3월 4일/5일 개최된 2026년 양회(정협/전인대) 중 전인대 회의 첫날, 연간 경제지표 목표치 발표.

- 첫째, GDP성장률 및 재정적자율 목표치 주목.

① GDP성장률 목표치 하향조정: 2026년 GDP성장률 목표치 4.5%~5%(2025년 5%).

② 재정적자율 유지: 2026년 재정적자율 4%유지(2025년 4%)

⇒ 2026년 GDP성장률 목표치는 전년대비 소폭 하향조정됐고, 재정적자율은 역대 최고치인 4% 유지. 2026년 재정적자 예상 규모는 2025년대비 2,300억 위안 증가하는 것으로 실제 적자율은 약 8.1%(2025년 8.5%). 지방정부 특별채 규모는 전년과 같은 수준으로 중앙정부 재정적자 비중이 높아짐(지방정부, 중앙정부 재정적자 비중 각각 43.7%, 56.3%).

- 둘째, 통화정책: 2026년 통화정책 강도는 2025년보다는 약해질 것으로 예상(보고서 원문 내용은 2025년 사회종합비용 하향 추진→2026년 사회종합비용 낮은 수준으로 추진). 2026년 금리/지준율 인하는 5월 이후 1~2번 정도 추가 예상.

- 셋째, 소비정책

①상품소비+서비스소비 확대, 이구환신 보조금 정책 등 상품소비 진작을 위한 정책 지속(2026년 초장기국채 2,500억 위안 배정[2025년대비 3,000억 위안 감소]). 서비스소비 강화(여행, 헬스케어 등 소비 진작)

②금융지원 확대: 2026년 1,000억 위안 재정금융전문자금 신설. 대출/담보/리스크 방어 등을 통한 가계소비 융자비용 등을 낮춤.

- 넷째, 자본시장 정책 : ① 상장기업 자발적 배당성향 제고 ② 중장기자금(보험/연금) 주식시장 유입 확대 ③ 첨단기술산업 IPO/M&A 확대

- **다섯째, 신흥지주산업+미래산업(신품질생산력)** 정책: 기존의 신흥산업이 신흥지주산업으로 격상됨, 신흥지주산업(반도체, 항공우주, 바이오, 저공경제)과 미래산업(미래에너지, 양자과학, embodied AI[휴머노이드로봇], Brain-Computer Interface[BCI]), 6G 강조. 그중 '항공우주'는 처음으로 신흥지주산업으로 명확히 선정.

- 여섯째, 탄소 배출 감축 및 에너지안보 강화 : 2026년 GDP단위당 이산화탄소 배출량은 3.8% 감축한다고 발표하며 전년대비(3%) 상향조정. 친환경 에너지 등 다변화 전략 강화 예상.

⇒ 2026년 탄소 감축량 목표치가 예상보다 상향조정. 원인은 중국 정부가 중동지역 지정학적 리스크에 따른 원유 가격 상승 리스크를 반영했다는 판단(CPI 상승 및 GDP성장률 둔화). 즉 친환경 에너지 등 다변화 전략 강화. 2025년 기준으로 중국의 원유 수입국 중 비중이 높은 국가는 러시아(17.4%), 사우디아라비아(14%), 이란(11.1%), 이라크(11.1%) 등. 따라서 이란 수입 제재에 따른 공급 차질은 낮음. 하지만 그동안 이란의 할인된 원유 가격의(평균치보다 배럴당 11~12달러 할인) 공급이 중단되고, 러시아 등 원유 공급 증가에 따른 중국 제조업 원가 비용 상승으로 GDP성장율 둔화 우려(중국과학원에 따르면 유가 +10% 상승시 CPI지수 +0.3%p~+0.5%p)

도표 1. 중국 전인대 업무보고서 내용 비교 (단위:%/위안)

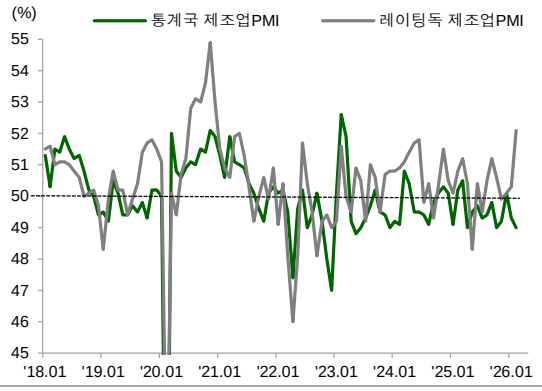
구분		2026	2025	2024	2023	2022
경제 지표 목표치	GDP(yoy)	4.5~5.0	5.0	5.0	5.0	5.5
	CPI(yoy)	2.0	2.0	3.0	3.0	3.0
	도시신증취업인수	1,200만명이상	1,200만명이상	1,200만명이상	1,200만명이상	1,100만명이상
	실업률	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
재정 정책	기조	더욱 적극적 재정정책 지속	더욱 적극적 재정정책 실시	적절히, 효율높임 적극적 재정정책 실시	효율높임 적극적 재정정책 실시	적극적 재정정책 효율 제고
	재정 적자율	4.0	4.0	3.0	3.0	2.8
	재정 적자규모	5.89조	5.66조	4.06조	3.88	3.37
	중앙정부(예산) 투자액	0,755조	0.735조	0.7조		
	초장기특별국채 (첨단기술/금융/소비)	1.3조	1.3조	1.0조		
	특별국채 (상업은행자본금 보완)	0.3조	0.5조			
	지방정부특별채 (음성부채차환/인프라)	4.4조	4.4조	3.9조	3.8조	3.65조
통화 정책	기조	적절한 완화 통화정책 지속	적절한 완화 통화정책 실시	안정적 통화정책 적절히, 정확히	안정적 통화정책 정확히	안정적 통화정책 강도 확대
	M2/사회융자	사회융자규모, 통화공급 증가는 경제성장, 가격 예상목표치 부합	사회융자규모, 통화공급 증가는 경제성장, 가격 예상목표치 부합	사회융자규모, 통화공급량은 경제성장, 가격 예상목표치 부합	광의통화공급량과 사회융자 증가속도는 명목경제성장률과 부합	신증대출규모 확대, 통화공급량/사회융자는 명목경제성장률과 부합
환경	GDP단위당 탄소배출감축	3.8	3.0	3.0	3.0	3.0

자료: 전인대 업무보고 내용 취합, 신영증권 리서치센터

✓ **중국 2월 통계국/레이팅독 제조업 PMI지수 엇갈림**

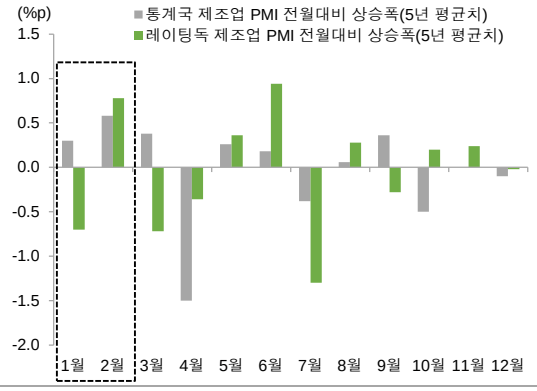
- 지난 4일 발표된 2월 통계국/레이팅독 제조업 PMI지수는 각각 49%, 52.1%로 전월대비 -0.3%p, +1.8%p로 크게 엇갈림. 통계국 PMI지수는 춘절영향으로 영업일수 감소로 전월대비 하락한 반면, 레이팅독 PMI지수는 수출경기 영향을 크게 받는다는 점에서 1월~2월 수출지표 호조 예상.
- 2월 통계국 제조업 PMI지수에서 생산, 신수주 및 신수출주문지수는 각각 전월대비 -1.0%p, -0.6%p, -2.8%p. 이에 반해 레이팅독 제조업 PMI지수에서 신수출주문지수는 전월대비 +3.6%p(54%). 유로지역 및 일본 제조업 PMI지수 각각 전월대비 +0.7%p, +1.3%p.

도표 2. 2월 통계국/레이팅독 PMI지수 엇갈림



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 1월~2월 제조업 PMI지수, 춘절영향으로 변동성 큼



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 물가 상승세, 지정학적 리스크 우려 확대

✓ **중국 물가, 유가 상승 영향 우려**

- 오는 9일 중국 2월 CPI/PPI지수(yoy) 발표 예정으로 전월대비 상승세 지속 예상. 특히 지정학적 리스크 확대로 유가 상승세가 빠르게 진행되고 있는 상황에서 중국 CPI/PPI지수에도 영향을 크게 줄 것으로 예상. 현재 중국 CPI지수는 1%를 하회하고 있으나, 중국과학원에 따르면 유가 +10% 상승시 CPI지수 +0.3%p~ +0.5%p. 즉 유가 상황에 따라 2026년 중국 CPI지수 목표치인 2%를 상회할수도 있다는 우려가 확대될수 있음.

도표 4. 2월 실물 경제지표 발표 예정 (단위:%/억위안)

발표일자	항목	2월 예상치	1월	12월	발표일자	항목	2월 예상치	1월	12월
3.9	CPI(yoy)	0.9	0.2	0.8	3.9	PPI(yoy)	-1.1	-1.4	-1.9
3.10	수출(yoy,YTD)	7.0		6.6	3.9~14	M2(yoy)	9.0	9.0	8.5
	수입(yoy, YTD)	6.1		5.7		신증대출액	55,950	47,100	162,700

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

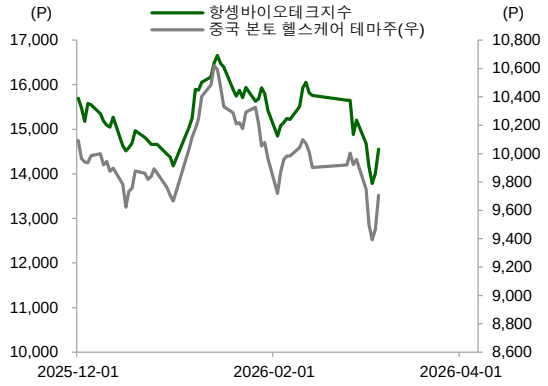
✓ **전인대 수혜주 강세**

- 지난 5일 전인대 첫날 발표된 정부업무보고서에서 중국 4대 신흥지주산업으로 격상된 반도체, 항공우주, 바이오, 저공경제 테마주 강세. 그중 바이오 산업은 처음으로 신흥지주산업으로 포함되면서 5일~6일 이틀간 본토/홍콩 증시에서 헬스케어 테마주 각각 . 정부 지원 기대감에 CRO/혁신의약 등 관련주도 강세를 보임.

✓ **중국 징둥닷컴(9618.HK, JD.O) 4분기 실적 발표 - 적자전환했으나, 시장 예상치는 상회**

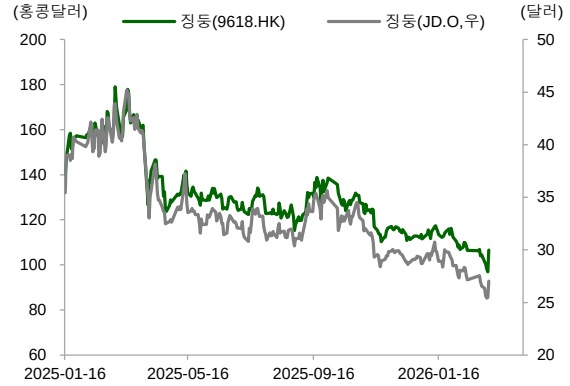
- 지난 5일 저녁 7시 발표된 징둥닷컴 4분기 매출액 +3,523억 위안으로 전년동기대비 +2% 시장 컨센서스(매출액 yoy +1%)는 상회, 단 순이익은 -27억 위안으로 2022년이래 처음으로 분기단위 적자전환. 사업별로 살펴보면 딜리버리 신사업 부분의 대규모 투자를 통해 징둥은 알리바바, 메이투완 등 경쟁속에 점유율 15%에서 30%로 상승, 분기별 적자폭을 줄여가고 있음.
- 지난 6일 징둥닷컴(9618.HK, JD.O)은 홍콩 증시에서 +9.95%로 마감하며 2025년 4월이라 최대 상승폭 보임. CITI는 보고서를 통해 징둥닷컴(JD.O) 목표가를 34달러에서 35달러로 상향조정. 4분기 실적이 예상치를 상회했고, 자사주 매입 및 주당 14달러의 배당 지급을 지속하고 있으며, 2026년 이익 성장세 긍정적이라고 밝힘.

도표 5. 지난주 중국 헬스케어 강세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 징둥닷컴(9618.HK, JD.O) 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

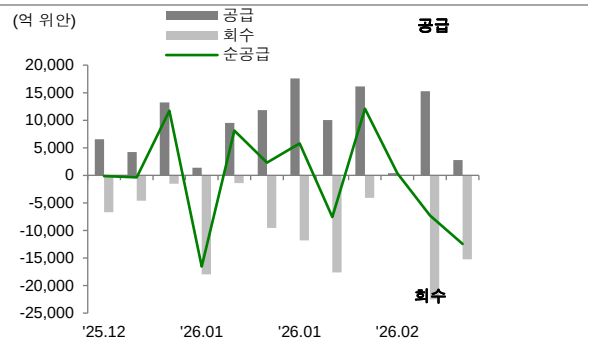
도표 7. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	-0.1	▼	**필수소비재**	9.2	0.7	▲
소재	12.5	0.7	▲	식용품	0.3	-1.1	▼
산업재	17.3	1.6	▲	음식료/주류	8.6	1.0	▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	2.1	▲	가정용품	0.2	0.4	▲
상업서비스	1.0	0.0	▲	**금융**	18.5	0.8	▲
항공/운송/인프라	3.4	-0.4	▼	은행	11.5	0.3	▲
경기민감소비재	9.2	0.1	▲	증권	4.3	3.3	▲
자동차	3.5	0.3	▲	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	1.1	▲	**IT**	14.6	1.2	▲
여행숙박	0.9	-1.1	▼	소프트웨어	3.3	0.9	▲
미디어	1.0	3.4	▲	하드웨어	6.7	1.5	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	0.1	▲	반도체	4.6	0.7	▲
헬스케어	7.6	0.8	▲	**통신**	2.2	2.3	▲
의료기기	1.8	-0.2	▼	**유틸리티**	3.2	-0.5	▼
바이오테크/제약	5.8	1.1	▲	**부동산**	2.0	-3.7	▼

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

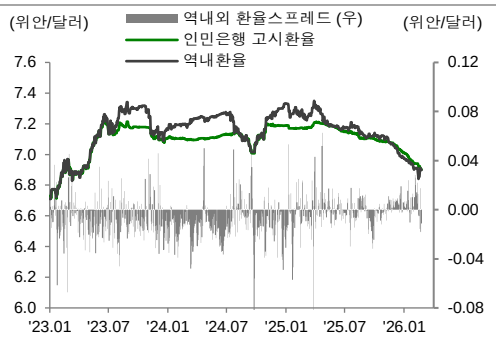
China chart insight

도표 8. 인민은행 공개시장조작을 통한 12,474억 위안 유출



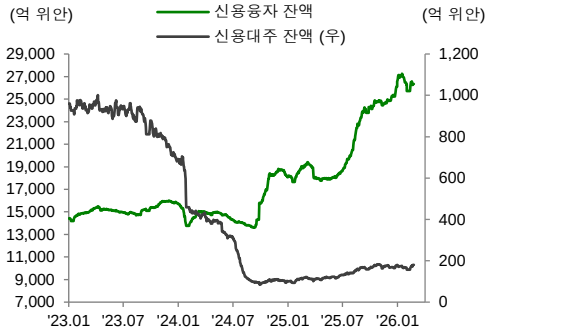
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 지난주 위안/달러 환율 0.62% 상승



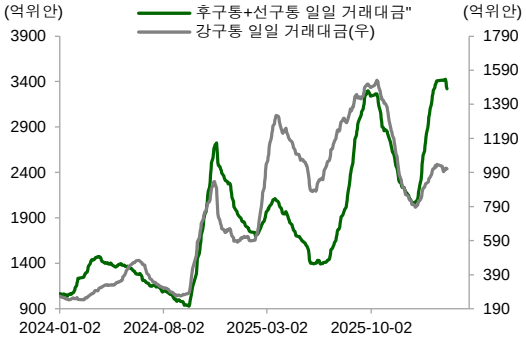
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 신용융자 잔액↓, 신용대주 잔액↑



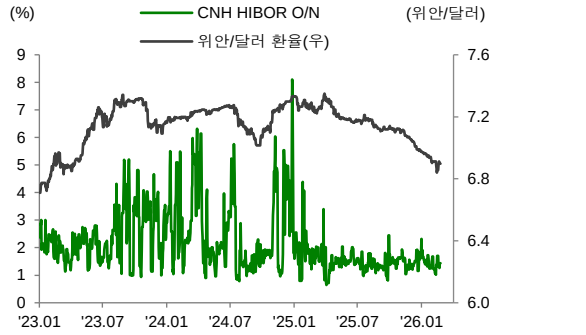
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 후구통/강구통으로 거래대금 증가



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. CNH HIBOR O/N 금리 ↓, 역내 환율 ↑

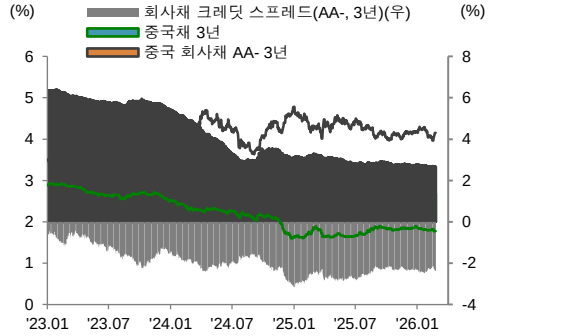


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. SHIBOR 3개월 금리↓

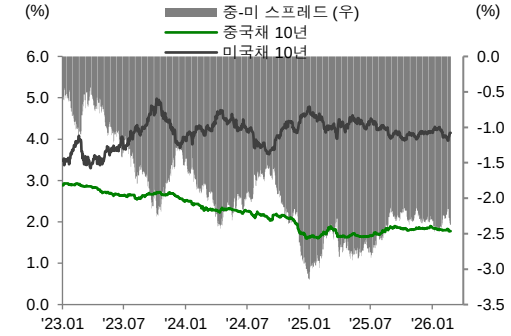
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↓



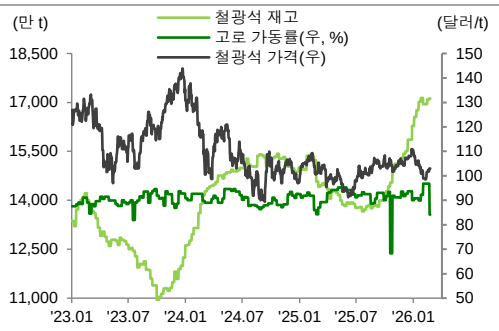
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 중미 스프레드↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철광석 가격↑, 철광석 재고↑

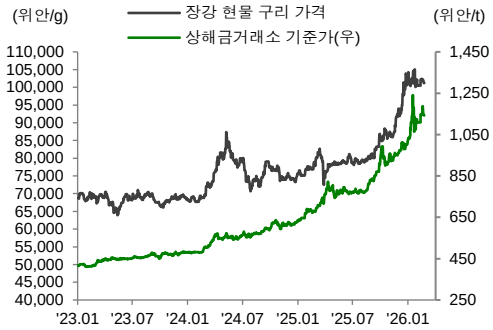


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↑

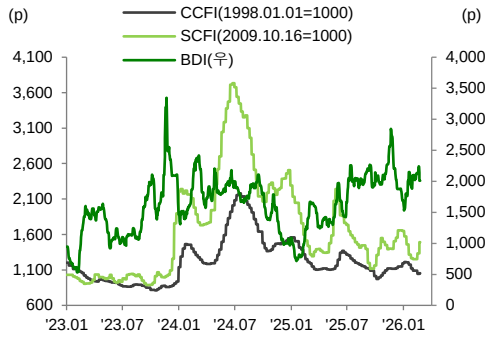
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 금↓, 구리 ↑



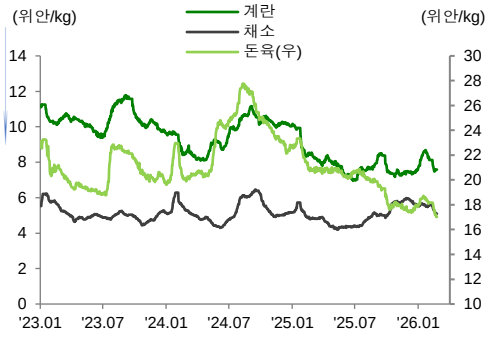
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. BDI↓, CCFI↑, SCFI↑



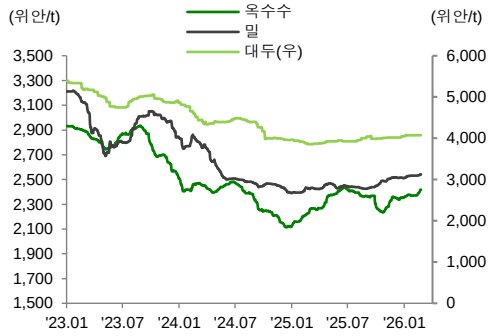
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 돈육 가격↓, 계란 가격↓, 채소 가격↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 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.