큰 그림으로 보는 중국

시진핑의 10년, 그리고 7년

2026. 3.16

중국/신흥국전략 김경환 khstyle11@hanafn.com
중국분석 김성은 seongeunk@hanafn.com

하나증권

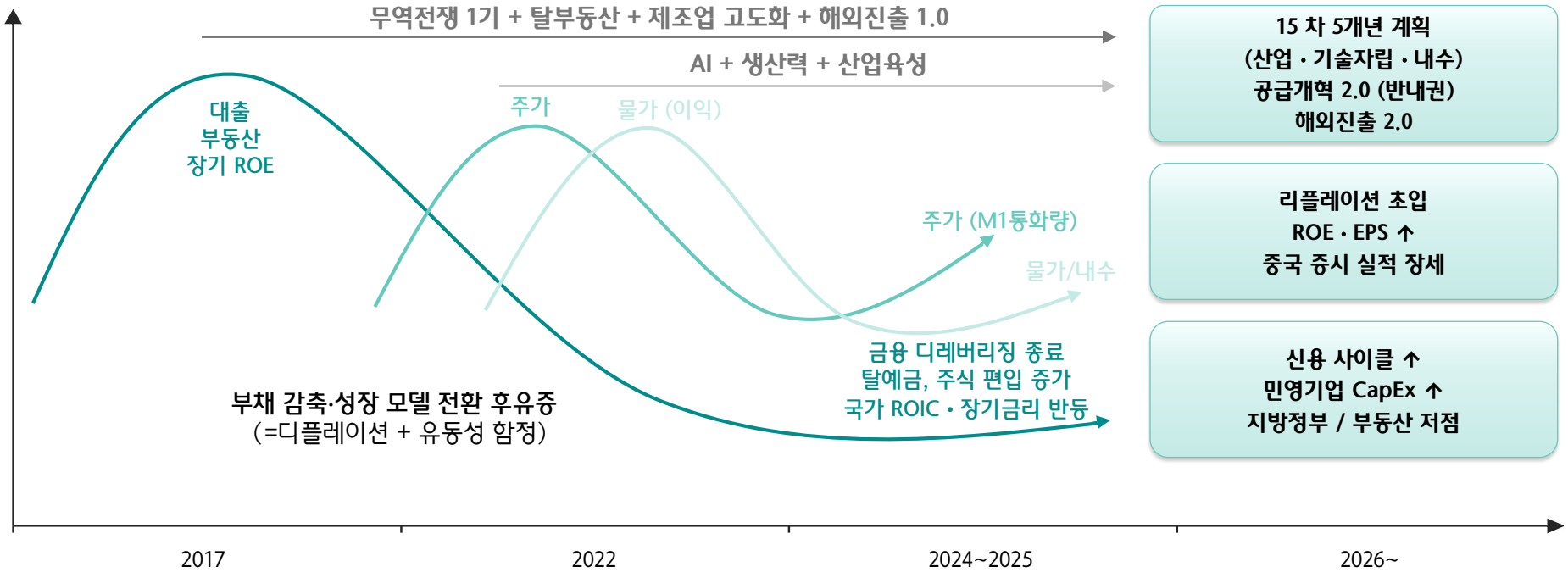
[큰 그림으로 보는 중국] 시진핑의 10년, 그리고 7년

[큰 그림으로 보는 중국] 최근 10년의 극적인 변화, 최근 3년의 후유증 해결, 향후 5-7년 장기 전략

- 금번 자료는 최근 6개월간 국내 기관 대상으로 진행한 중국 기초/심화 세미나 관련 내용을 재구성하고 업데이트한 것이다. 우리는 집권 14년차에 돌입한 시주석과 수뇌부의 중장기 설계와 전략 수행을 중심으로 경제와 자산시장을 평가했다. 특히, 경제 체질 개선과 성장 모델 전환 및 산업 고도화로 점철되는 지난 10년을 회고하고, 최근 3년의 후유증 해결 과정과 향후 5-7년의 중장기 전략을 핵심 차트로 요약했다. 국내 투자자 관점에서 중국의 '산업-기술-수출'의 경쟁력을 경계하면서도, 직접 투자 비중이 역대 최저까지 하락한 점은 중국 중장기 전략과 경로에 대한 관심 혹은 신뢰가 낮고, 자산 및 시장 관점의 매력도가 여전히 충분하지 않다는 점을 시사한다. 그러나, 우리는 중국 경제와 자산시장 관점에서도, 국내 중국 투자 관점에서도 2026년이 중요한 변곡점이 될 것으로 판단한다.
- 우리는 큰 틀에서 중국의 2026년-2027년이 단순히 물가-재고-실적 사이클의 반등 뿐만 아니라, ①경제 체질 개선 후유증 완충(신용/부동산/디플레이션), ②자산시장 장기 침체 탈출(장기금리/환율/주식비중), ③15차 5개년 계획과 산업 고도화 성과 부각, ④증시 시가총액 및 수급 구조 변화 등 측면에서 역대 가장 차별화된 강세장과 구조적인 투자 기회를 제공할 것으로 판단한다. 금번 자료는 기존 중장기 전략의 경로와 향후 방향성에 대한 이해를 더 높이기 위한 것이며, 단기 사이클 보다는 구조적인 변화를 중심으로 보고 있다. 구성은 서론, 시진핑 10년 정책 회고, 집권 3기 변화, 미중 관계, 중장기 전략 (15차 5개년 계획/전인대/IPO•유망산업), 자산시장 변화 관련 핵심 차트로 요약되어 있다.

[서론] 중국의 10년 : 경제 체질 개선 + 성장 모델 전환 + 산업 고도화

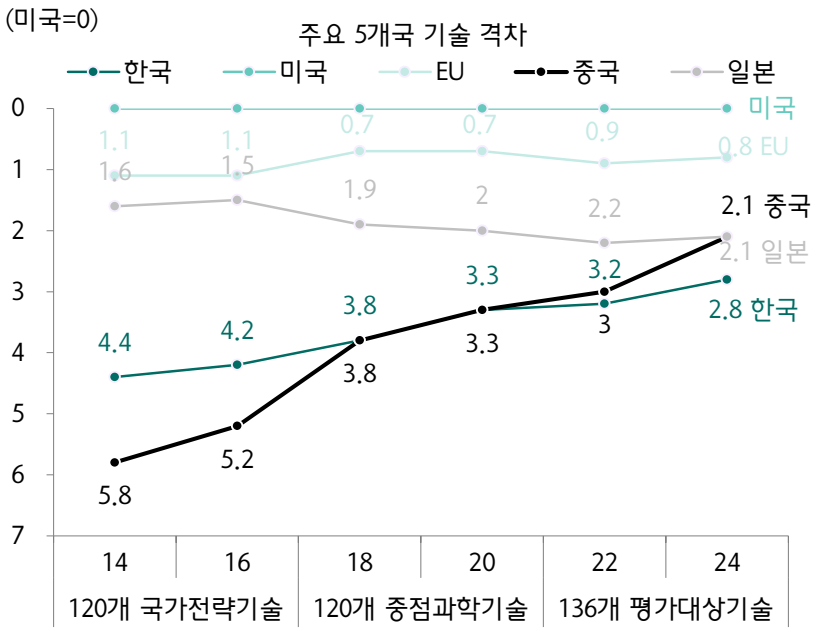
중국 경제-신용-주식 시장 사이클 : 시진핑 집권 2기(2017년-2022년) ~ 집권 3기(2023년-현재)



자료: 하나증권

[서론] 중국 '산업-기술-수출'의 경쟁력은 어디서 오는가? : 추격에서 선도

주요 5개국 기술수준 추이 (한국 과기부) : 중국과 대한민국 격차 확대



주 : 최고 기술 보유국인 미국을 100%으로 설정하고 비교
자료: 과학기술정보통신부 <2024년도 기술수준평가 결과(안)>, 하나증권

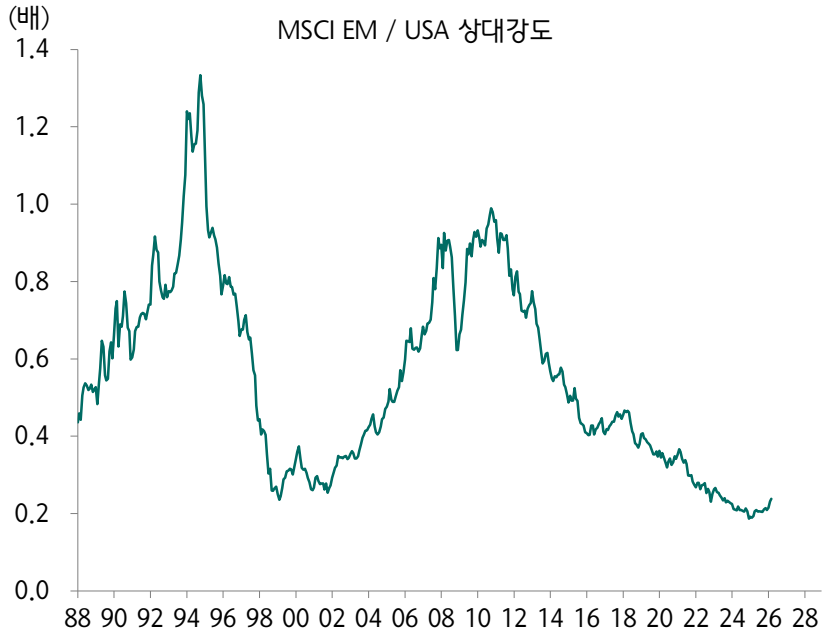
국가 전략기술 12대 분야 비교 : 미국과 격차, 한국 2.8년 vs 중국 2.1년

국가전략기술 12대 분야	한국		중국		미국	
	수준	격차	수준	격차	수준	격차
반도체·디스플레이	**91.2**	**0.7**	**91.5**	**0.8**	100.0	0.0
이차전지	**98.8**	**0.2**	**100.0**	**0.0**	86.3	1.7
첨단모빌리티	**85.0**	**2.2**	**91.3**	**1.1**	100.0	0.0
차세대원자력	83.0	4.0	84.8	3.5	100.0	0.0
첨단바이오	**77.5**	**3.0**	**86.1**	**1.7**	100.0	0.0
우주항공·해양	59.3	9.9	84.8	4.8	100.0	0.0
수소	80.0	3.0	80.0	2.8	100.0	0.0
사이버보안	83.1	1.9	89.8	1.2	100.0	0.0
인공지능	**80.6**	**2.1**	**93.0**	**0.9**	100.0	0.0
차세대통신	**87.0**	**1.3**	**94.4**	**0.5**	100.0	0.0
첨단로봇·제조	**81.0**	**2.3**	**90.0**	**1.3**	100.0	0.0
양자	**67.8**	**4.0**	**93.2**	**0.7**	100.0	0.0

주 : 최고 기술 보유국인 미국을 100%으로 설정하고 비교
자료: 과학기술정보통신부 <2024년도 기술수준평가 결과(안)>, 하나증권

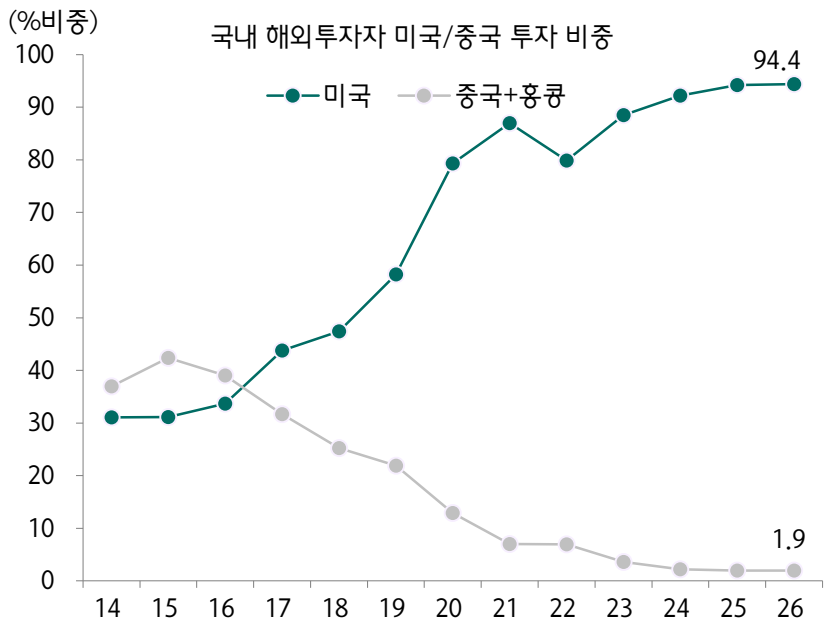
[서론] 국내 해외 투자 미국 94.4% vs 중국 1.9% : 한중 산업 전략 중첩, 미래 리스크 헷지 필요

MSCI 신흥국 지수 VS 미국 지수 상대강도



자료: Wind, 하나증권

대한민국 해외 투자자의 국가별 비중 : 미국 94.4% VS 중국 1.9%



주 : 2026년 2월말 기준
자료: 한국예탁결제원, 하나증권

[시진핑 10년] 2035년 사회주의 현대화 실현 → 2049년 사회주의 현대화 강국

중국 중장기 발전 3단계 전략 : 2035년 현대화 실현, 2050년 현대화 강국

중국 중장기 발전 3단계 전략

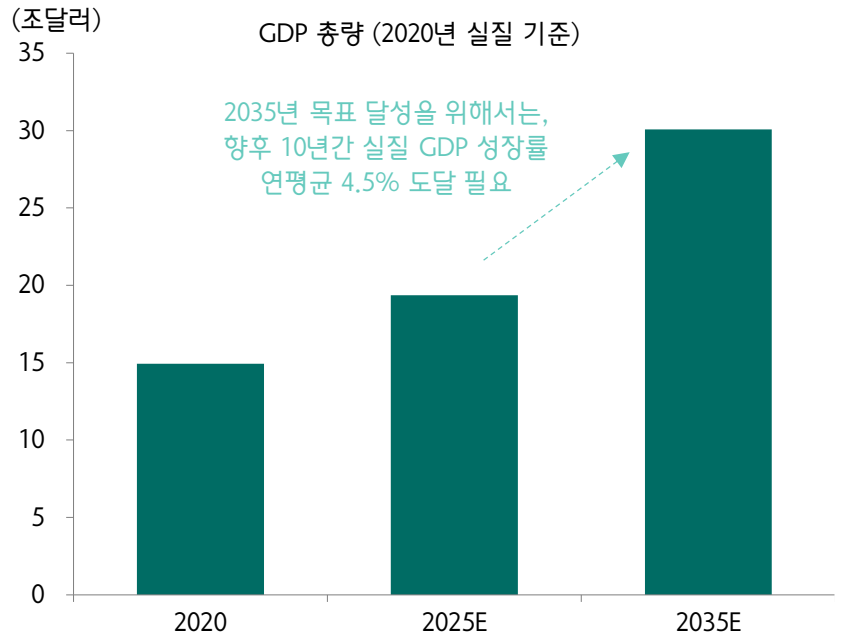
1단계
- **기준 시점:** 2020년
- **경제 목표:** GDP 및 도시·농촌 주민 1인당 소득 2010년의 2배로 성장
- **전체 목표:** 전면적 샤오캉 사회 실현

2단계
- **기준 시점:** 2035년
- **경제 목표:** 1인당 GDP 중진국 수준 도달
- **전체 목표:** **사회주의 현대화 전반 실현**

3단계
- **기준 시점:** 2049/50년
- **전체 목표:** 중국을 부강한 민주 문명 및 조화롭고 아름다운 사회주의 현대화 강국으로 건설

자료: 하나증권 종합

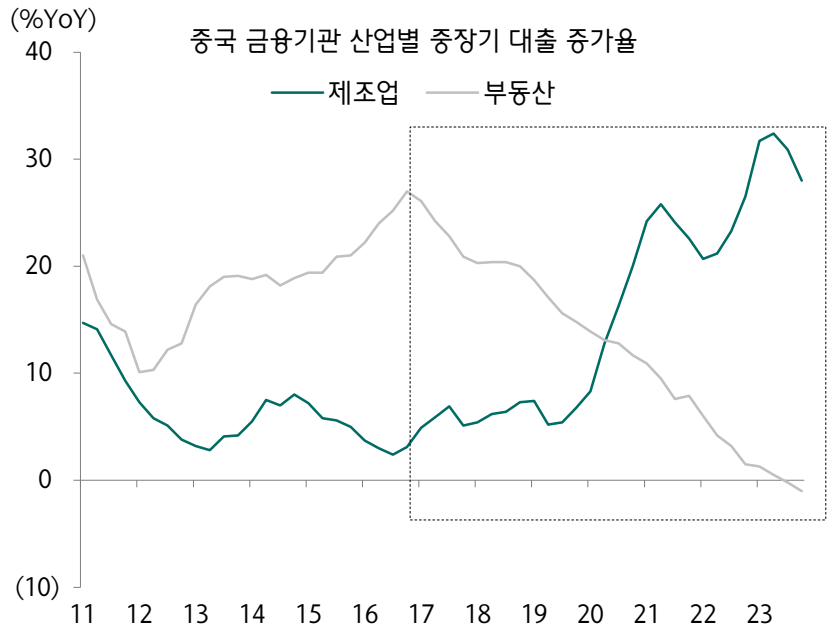
중국 2035년 GDP 총량 목표 : 향후 10년간 CAGR 4.5% 필요



자료: Wind, 하나증권

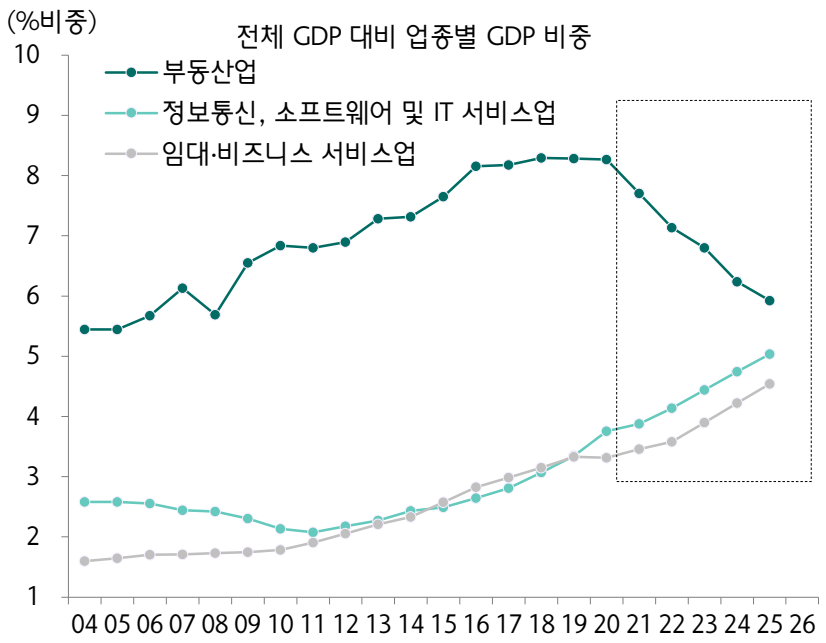
[시진핑 10년] 최근 10년래 가장 극적인 변화 : 탈 부동산 + 제조업/기술 고도화

탈부동산과 산업 고도화 전략 : 정책 의지 반영 중장기 대출 극단적 양극화



자료: CEIC, Wind, 하나증권

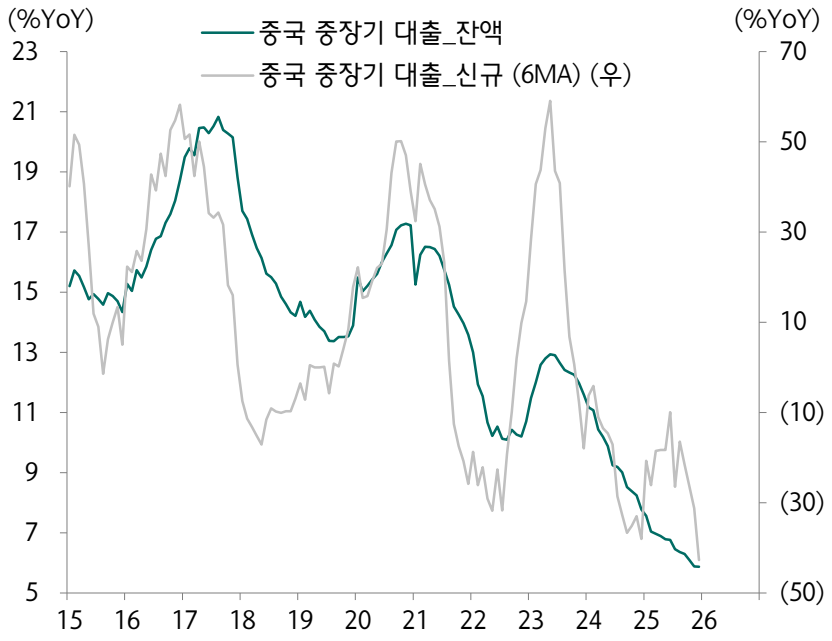
산업별 GDP 비중 : 부동산-건축업 급락 vs IT-신흥제조-서비스 상승



자료: Wind, 하나증권

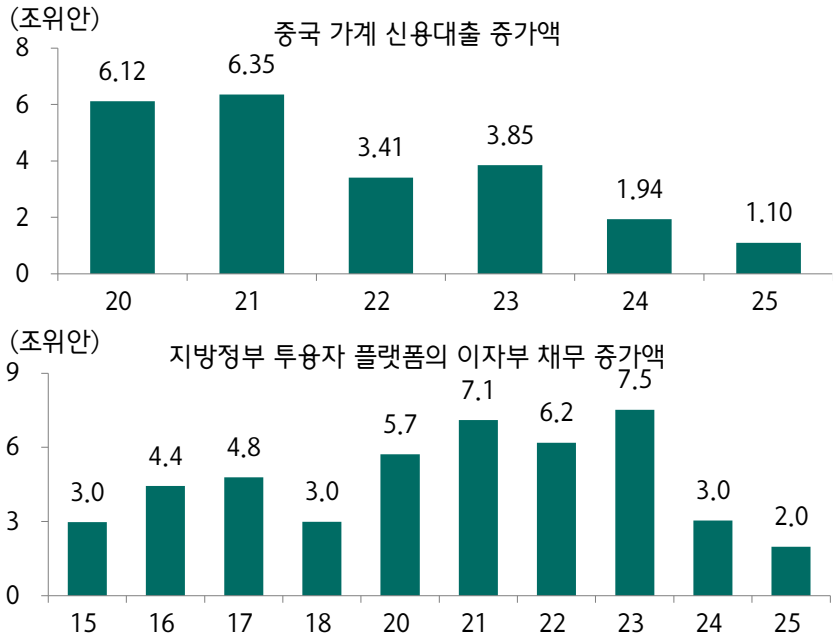
[시진핑 10년] '부동산-지방정부-가계' 연결고리 차단, 부채 조정과 내수 후유증

중국 중장기 대출 잔액 VS 신규 증가율 : 2017년 이후 역대 최장 기간 하락



자료: Wind, 하나증권

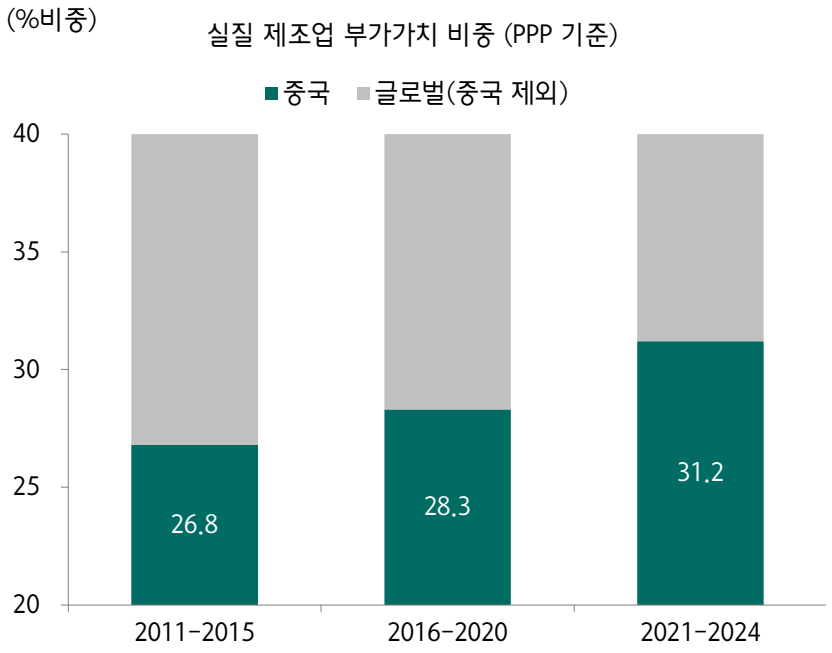
펜데믹 이후 가계와 지방정부(산하 융자 플랫폼) 디레버리징



자료: Wind, 하나증권

[시진핑 10년] 정책의 일관성 : 10년간 제조2025 > 기술자립 > 생산력 > 현대화 산업 체계

중국 제조업 부가가치의 글로벌 비중 (12차-14차 5개년 계획 기간)



자료: Wind, 하나증권

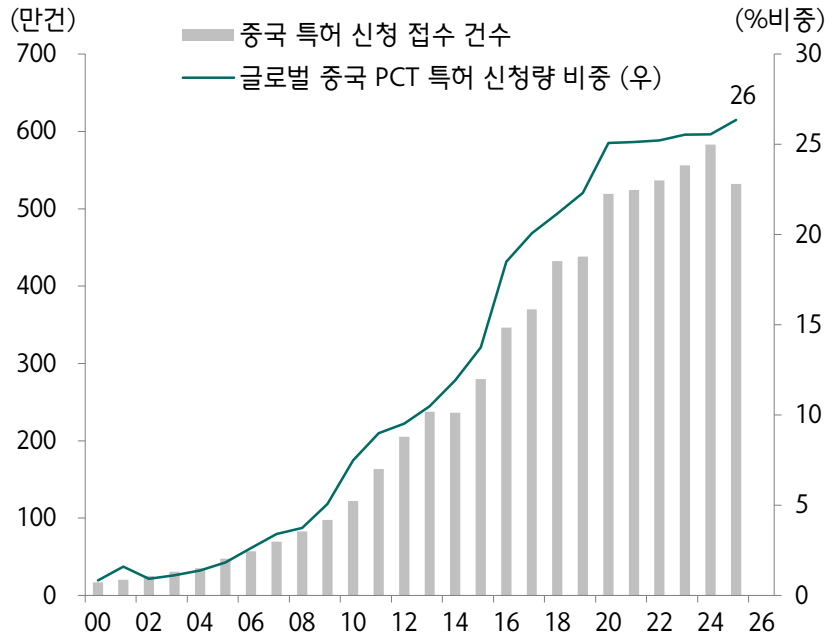
시진핑 집권 이후 5개년 계획 핵심 목표와 육성 산업 (13차-15차 계획)

기간	핵심 변화	육성 대상 산업
12차 5개년 계획 (2011~2015)	• 경제 발전 방식 전환 가속화 • 내수 확대 • 전략적 신흥 산업 육성	• 서비스업 (미디어, 전자상거래, PC) • 전략적 신흥산업 (신에너지, 환경보호) • 국유기업 개혁 및 자유무역구 건설
13차 5개년 계획 (2016~2020)	• **혁신, 협력, 친환경, 개방, 공유** • **혁신 구동 발전** • **협력 발전 및 지역 전략** • **공급측 구조 개혁 추진**	• **소비 1등 기업 (음식료, 가전)** • **첨단 제조 (반도체, 전기차)** • **환경보호 및 신에너지 (태양광, 풍력)** • **공급측 개혁 (철강, 건자재, 석탄)**
14차 5개년 계획 (2021~2025)	• **'쌍순환'의 신형 발전 구축** • **전략적 기술 역량 강화,** • **탄소 중립, 에너지 개혁** • **디지털 경제**	• **IT H/W (반도체, AI 컴퓨팅)** • **친환경 에너지 (ESS, 수소에너지)** • **바이오경제 (합성바이오, 유전자기술)** • **디지털경제 (6G, 메타버스)**
15차 5개년 계획 (2026~2030)	• **혁신을 통한 질적 생산력 발전** • **제조대국에서 소비대국 추구** • **사람에 투자(민생)** • **전국 통실 시장 건설** • **저탄소·배출 통제 강화, 에너지 집약 산업 억제,**	• **전통 (광업, 야금, 화학, 경공업, 섬유, 기계, 조선, 건축)** • **신흥 (유지: 신에너지, 신소재, 항공우주 / 신규 : 저공경제)** • **미래 (양자기술, 바이오제조, 수소·핵융합에너지, BCI, Embodied Intelligence, 6G)** • **과학기술 (집적회로, 산업용 핵심 장비, 첨단 계측기, 기초 소프트웨어, 첨단소재, 바이오제조, 데이터요소, 'AI+')** • **인프라 (정보통신망, 전국 통합 연산력망, 테크 기반시설)**

자료: 하나증권 종합

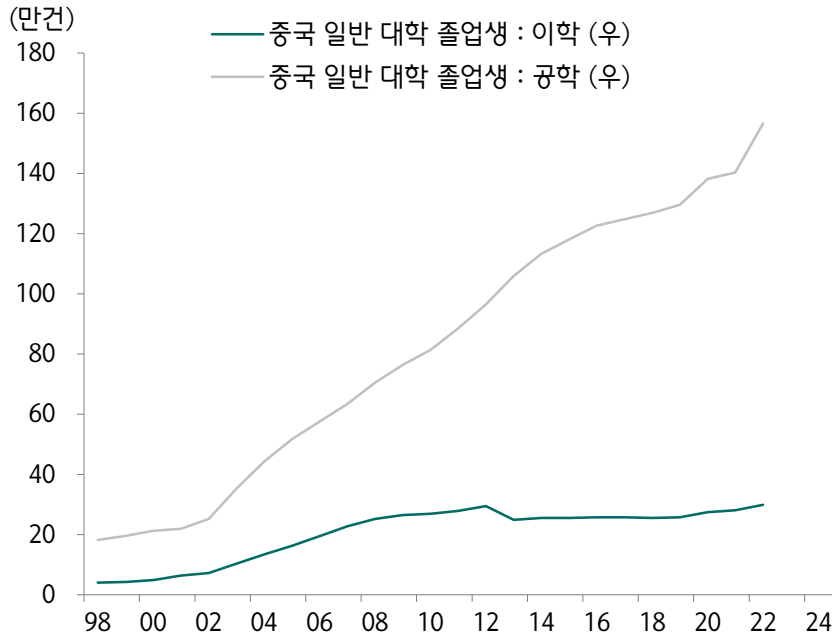
[시진핑 10년] 정책의 일관성 : 직간접 지원 대폭 확대, 산학 연계 강화

글로벌 PCT 특허 신청량에서 중국 비중



자료: Wind, 하나증권

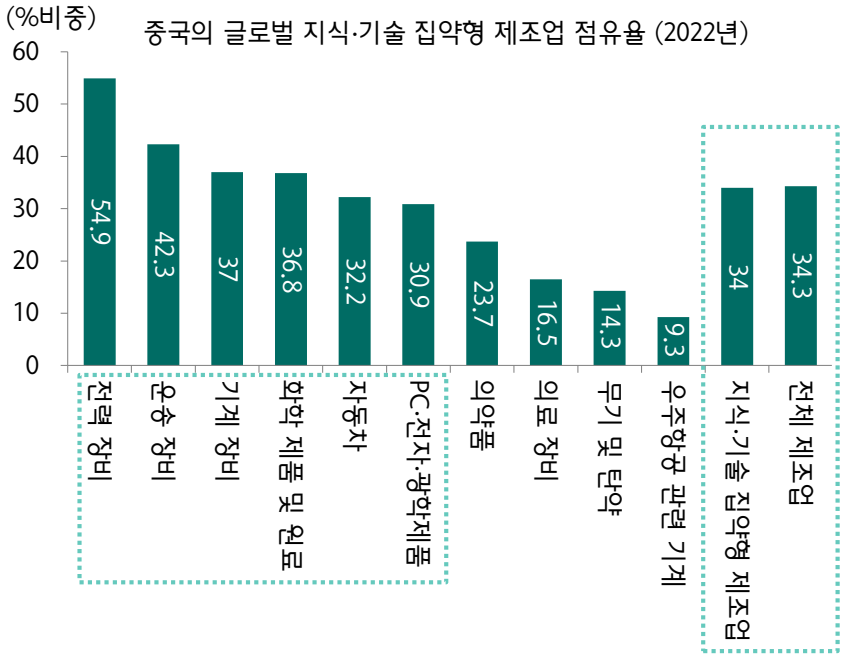
중국 일반 대학 졸업생에서 이공계열 수 추이



자료: Wind, 하나증권

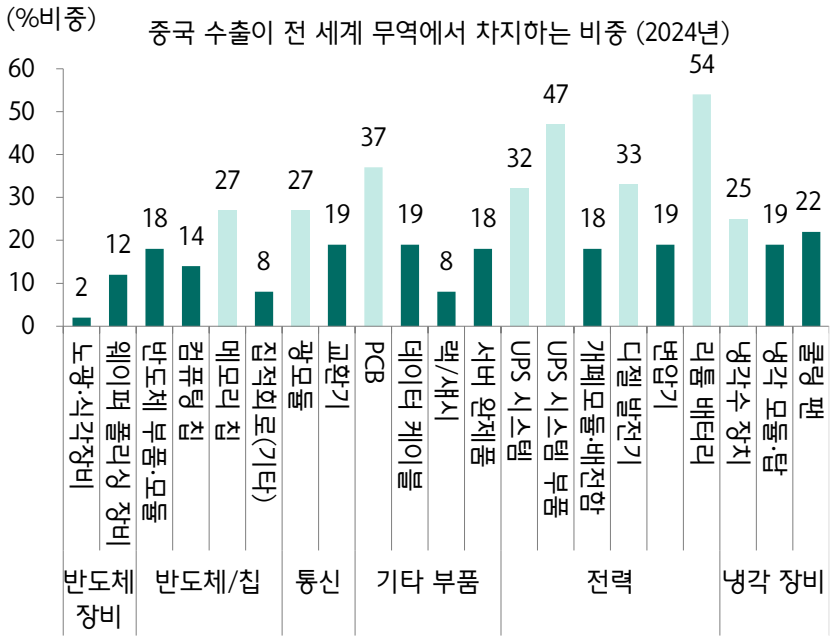
[시진핑 10년] 제조업-수출 고도화 : '탈중국' 시도가 역으로 중국 영향력 확대 계기

중국 제조업 분야별 글로벌 점유율 : 전체와 지식/기술 집약형 평균 34%



자료: Wind, 하나증권

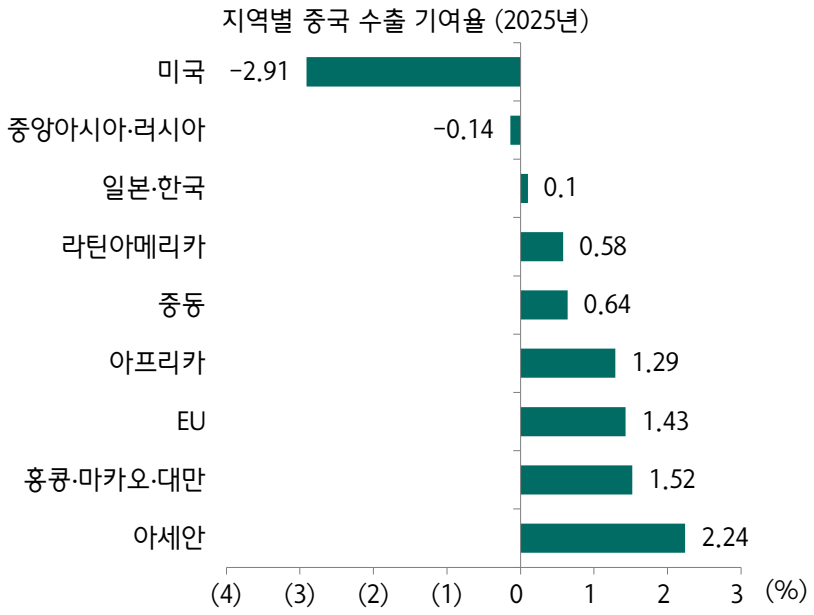
중국 수출의 글로벌 비중 (AI 밸류체인 품목 중심)



자료: Wind, 하나증권

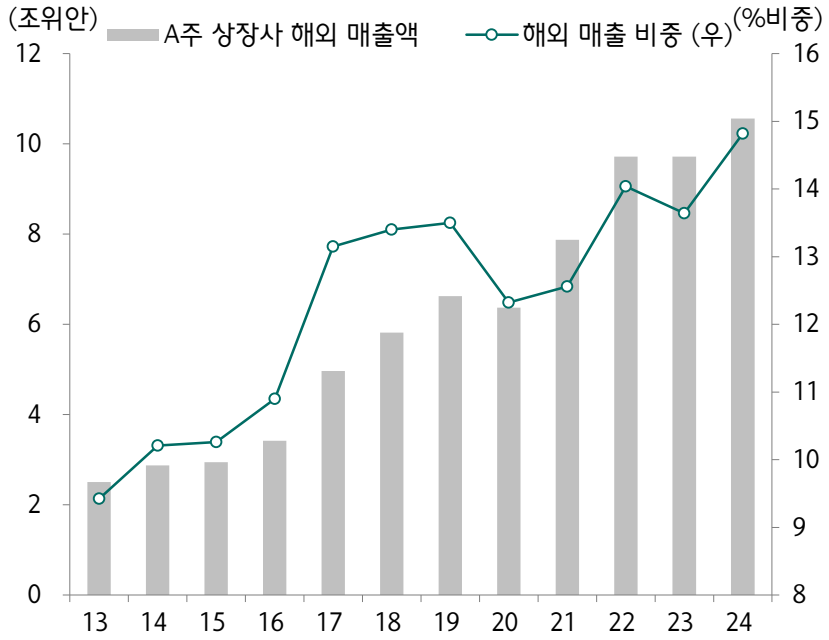
[시진핑 10년] 제조업-수출 고도화 : 미국 제외 시장 선방, 해외진출-수출 고도화 성과

중국 2025년 수출 연간 5% 성장 : 지역별 수출 증가율 기여도



자료: Trademap, 하나증권

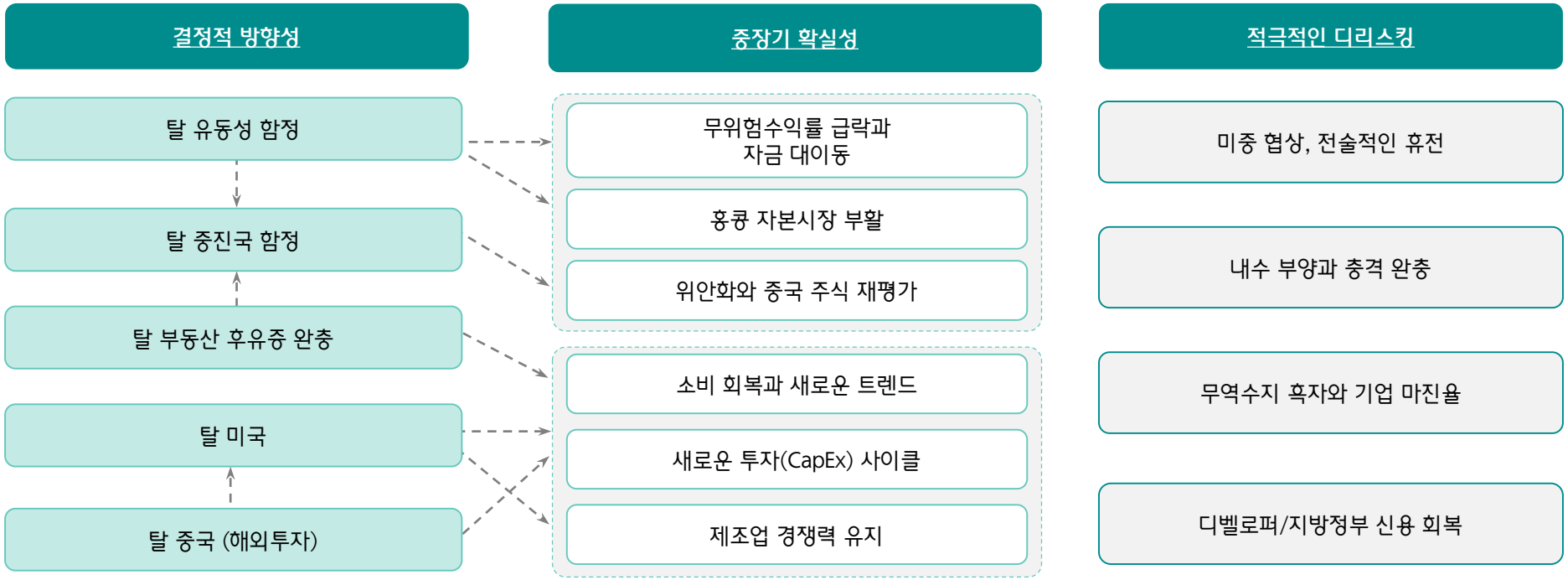
중국 증시 상장기업 매출 비중 : 2025년 20% 육박 추정



자료: Wind, 하나증권

[집권 3기 변화] 시진핑 집권 3기(2022년-2027년) 정책 방향성과 부작용 완충

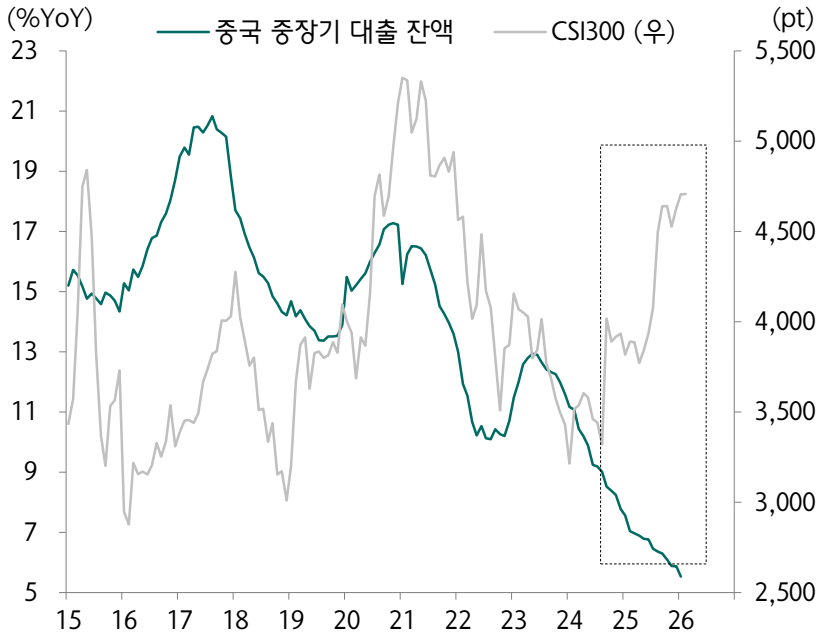
시진핑 집권 3기 정책 방향성 : 유동성 함정-중진국 함정 탈출, 내수 확대, 공급망 경쟁력 유지, 국가 안보 전략과 디리스킹



자료: 하나증권

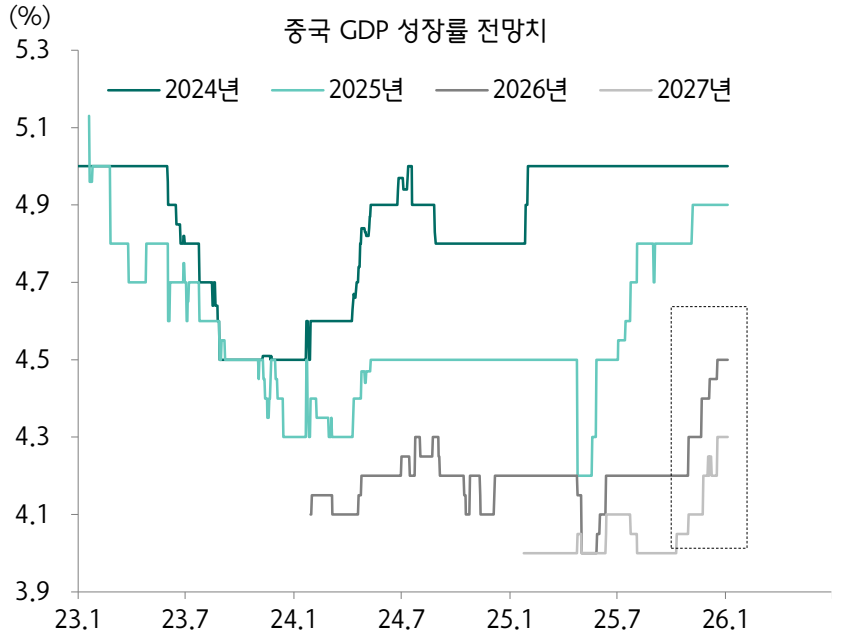
[집권 3기 변화] 중국 경제 '체질 개선' 후유증 정점 통과 (2025년~)

중국 중장기 대출 VS 주가 (CSI300지수) : 사상 최초로 디커플링



자료: Wind, 하나증권

중국 실질GDP 성장률 컨센서스 : 2026-2027년 장기 전망 상향 추세



자료: Bloomberg, 하나증권

[집권 3기 변화] 시진핑 '민영기업 좌담회'의 시사점 : 민영 기업 규제 완화와 주도권 부여

시진핑 주석 주재 민영기업 좌담회 : 7년 만에 격상된 민영 기업 위상

시진핑 주석 주재 민영기업 좌담회		
날짜	주요 내용	참여 기업
25.02.17	민영 경제 발전	• 딥시크(AI모델), 화웨이(전자제품), 알리바바, BYD(자동차, 신에너지), 웨이얼반도체(반도체), 샤오미(전자제품), Unitree(휴머노이드로봇), CATL(전기기계), 정타이그룹(스마트전기), 신시왕(농식품), 치안신(네트워크보안), 페이허유(유제품), 텐센트(인터넷), 메이탄(첨단기술서비스), Iflytek(AI 음성), 타이하오 그룹 (VR)
18.11.01	비공유제 경제 발전	• 총 54개 기업 참가, 주요 분야: 전자, 기계, 의료, AI, 데이터보안, 빅데이터, 농업과학 등 • 동연그룹(IT), 항서제약(제약), 완샹그룹(자동차부품), 성전특종유리(특수재료), 타임그룹(스마트장비), 센스타임(AI), 쭝런커지(IT), 마이크로메디컬(제약), 통위그룹(농업, 신에너지), 아이커란환바오(환경보호), 중션산업그룹(자동차부품), 허통신시(정보산업)

자료: Wind, 하나증권

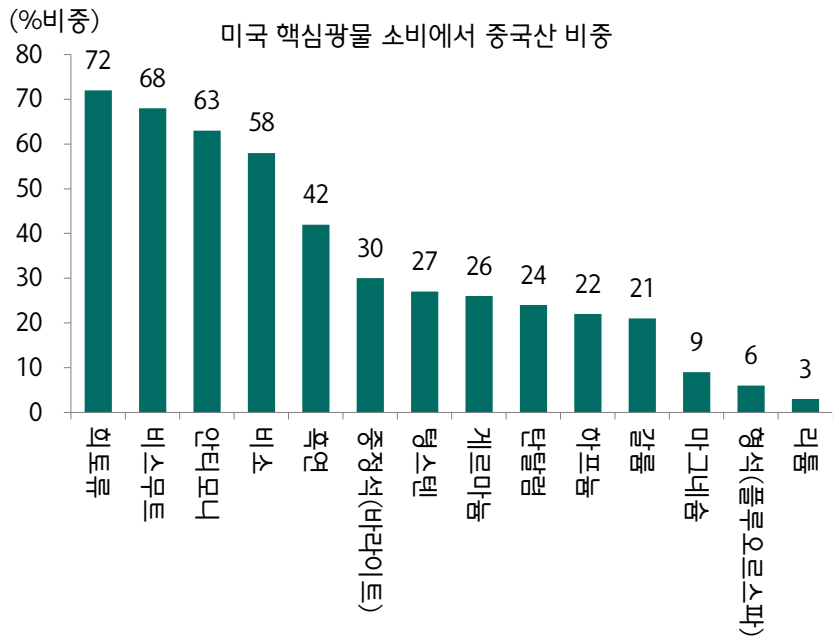
중국 증시 10대 산업 트렌드 : 정부 설계-민간 주도 '산업 융합과 응용'

중국 증시 10대 산업 트렌드 (2025년 VS 2026년)	
2025년	2026년
AI 응용	**AI 응용**
단말(엣지) AI	**AI 컴퓨팅 파워**
컴퓨팅 파워(연산력)	**스토리지(저장장치)**
반도체 자립·국산화	**상업용 우주항공**
휴머노이드 로봇	**휴머노이드 로봇**
자율주행	**자율주행**
저공경제(드론·저고도 항공 산업)	**전력장비**
퍼스트런 경제(신제품 소비)	**화학**
신에너지	**혁신 신약**
방산	**뇌-컴퓨터 인터페이스(BCI)**

자료: Wind, 하나증권

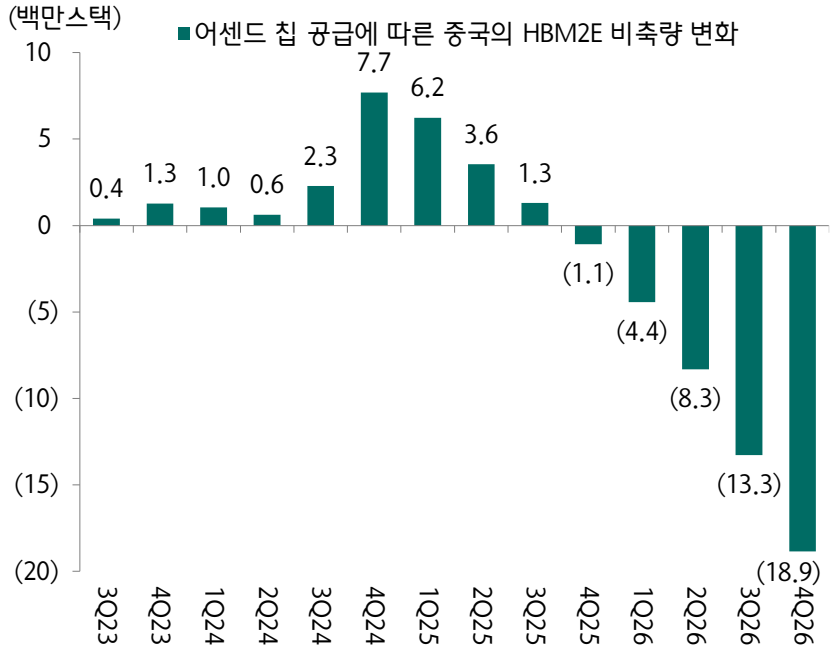
[집권 3기 변화] 미중 관계 뉴노멀 : 힘의 균형, 전술적인 휴전 (반도체-기술규제 vs 희토류-생산력)

미국 핵심광물 소비에서 중국산 비중



자료: NYT(2025.4.16), “Not Just ‘Rare Earths’: U.S. Gets Many Critical Minerals From China”, 하나증권

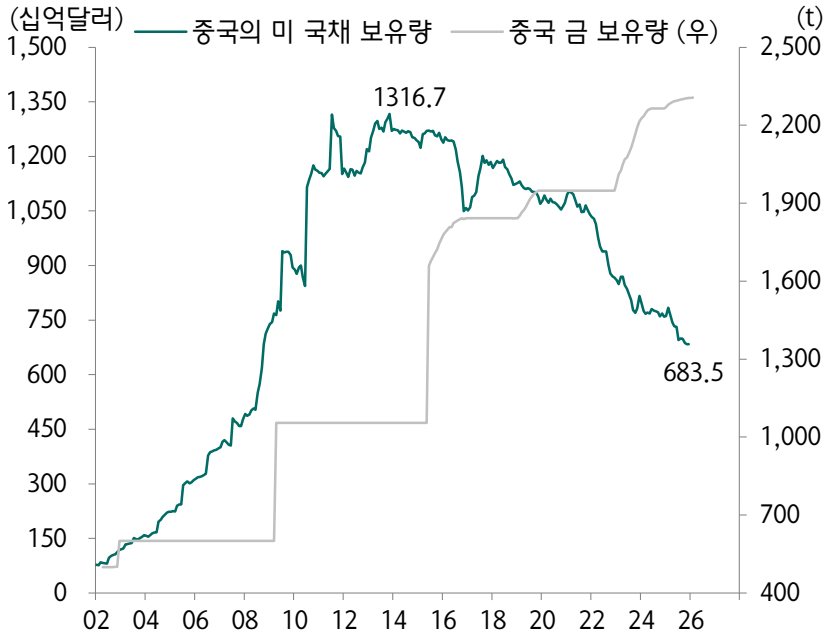
중국의 HBM2E 비축량 변화 추정



자료: SemiAnalysis, 하나증권

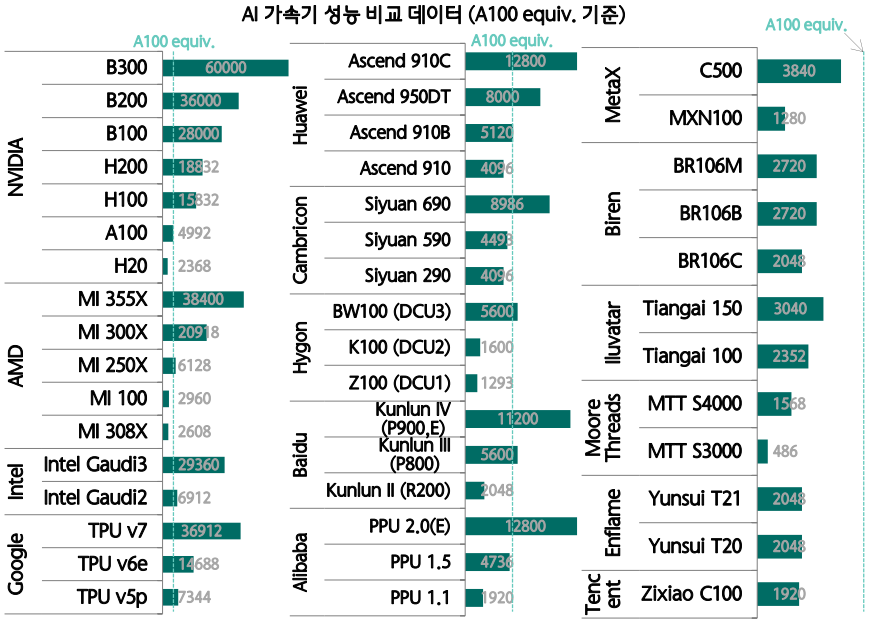
[집권 3기 변화] 미중 관계 뉴노멀 : 기술자립 국가 안보 격상, 디커플링 가속화 불가피

중국의 미국 국채 보유량 VS 인민은행 금 보유량



자료: Bloomberg, Wind, 하나증권

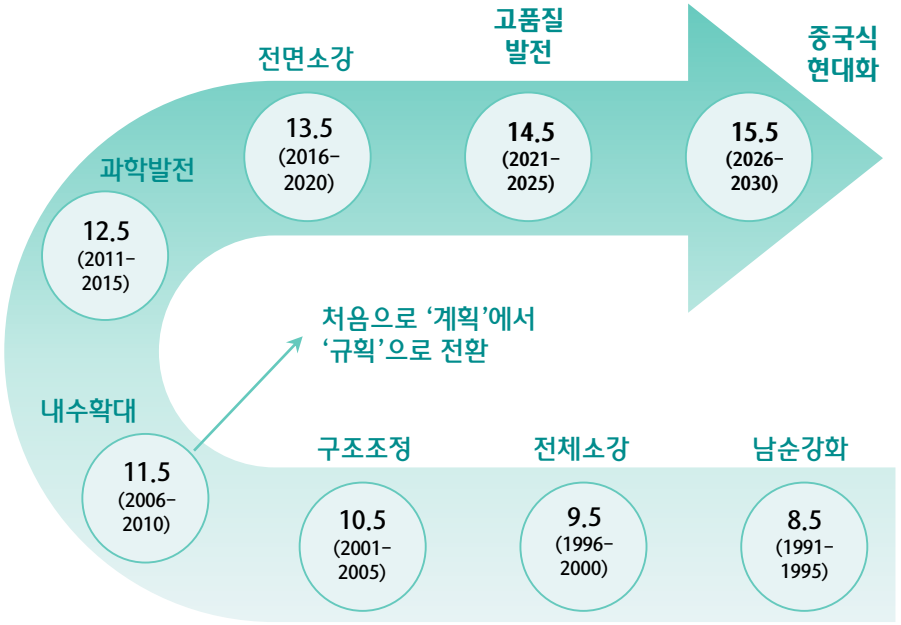
엔비디아 GPU 성능 VS 중국 GPU 비교 : 2028년부터 자급율 50% 이상



자료: Bernstein Research, 하나증권

[중장기 전략] 15차 5개년 계획(2026-2030) : 임기 후반부 관통, 질적 성장 성과 필요

중국 역대 경제/산업 5개년 계획과 키워드 : 15차 5개년 계획 '중국식 현대화'



자료: 하나증권 종합

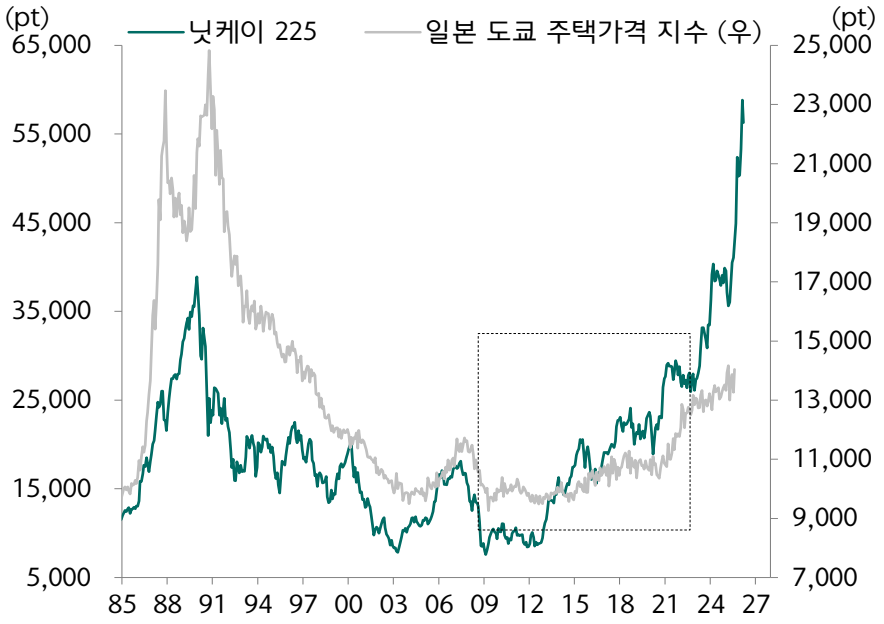
시진핑 집권 3기(2022년~) 이후 제시한 주요 분야 장기 전략

분야	시기	회의/문건	주요 기조
신질 생산력	**2023년 9월**	**시진핑 주석 시찰**	**첫 언급**
	2024년 7월	3중전회	현지 실정에 맞게 생산력 발전
AI +	**2022년 10월**	**당 20전대 보고**	**신성장 동력 중 하나**
	2025년 3월	정부공작보고	'AI+' 행동 추진 지속 대형 모델 광범위 활용
제조업 (반내권)	**2024년 7월**	**정치국회의**	**'반내권' 첫 언급**
	2025년 7월	중앙경제공작회의, 중앙재경위원회	노후 생산능력 퇴출 정부입찰 계약 규범화
방산	**2022년 10월**	**당 20전대 보고**	**기계화·정보화· 스마트화 융합 발전**
	2025년 3월	정부공작보고	군대 '14.5 계획' 이행, 국방 발전 중대 프로젝트 가속화
문화	**2022년 10월**	**당 20전대 보고**	**문화 산업 발전**
교육	**2022년 10월**	**당 20전대 보고**	**교육·테크·인재 강국 건설 가속화**
	2025년 3월	정부공작보고	교육 강국 건설 3년 행동 계획

자료: 하나증권 종합

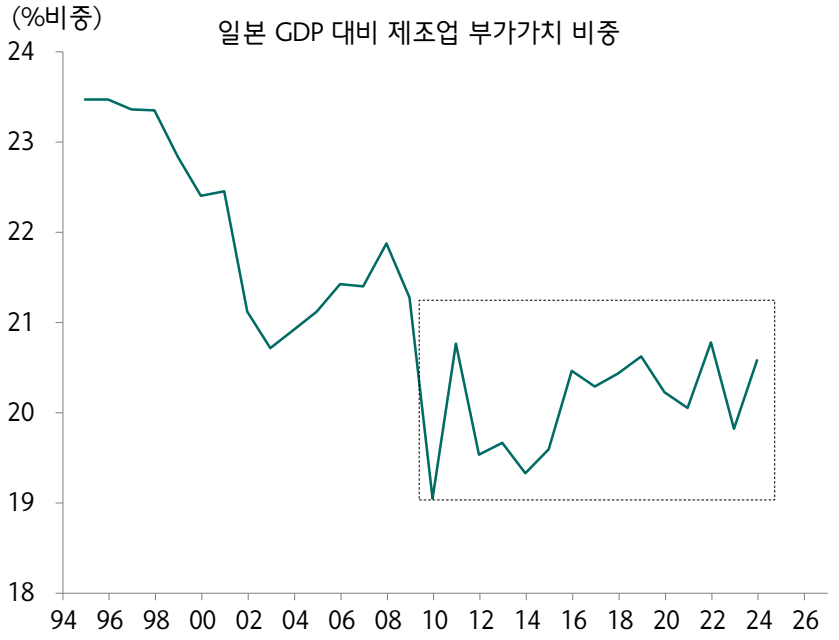
[중장기 전략] 15차 5개년 계획 : 중국 제조업 르네상스(일본의 2010년대 답습)

일본의 경험 : 2010년대 일본 주가와 부동산 가격 디커플링 시작



자료: Wind, 하나증권

일본의 경험 : 2010년대 제조업 GDP 비중 재상승과 2차 부흥



자료: Wind, 하나증권

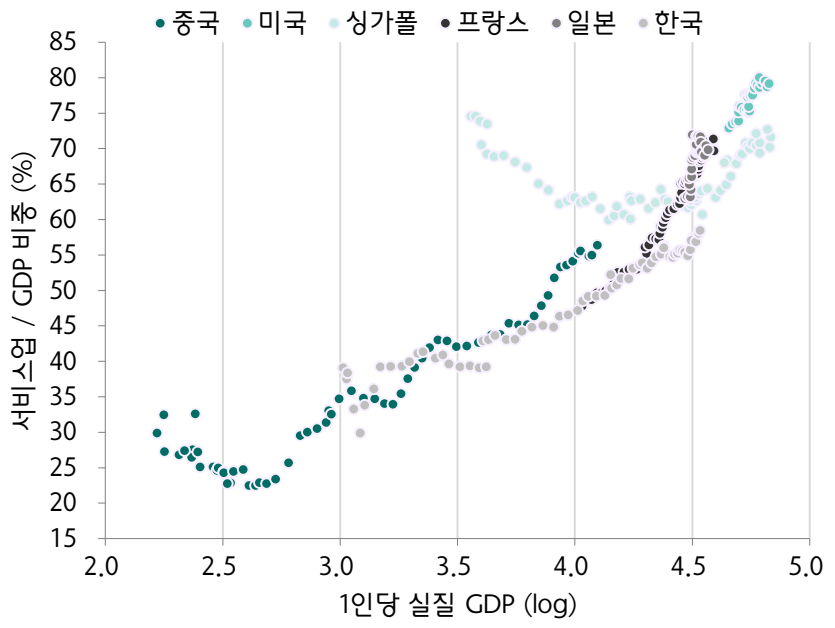
[중장기 전략] 15차 5개년 계획 : '산업-기술-내수' 기반 선도 : 산업 융합, 제조업 완성, 지능형 경제

중국 15차 5개년 계획 유망 산업 (지난 14차와 비교)

산업	세부 업종	14차 5개년 계획 대비 주요 변화
전통산업	• **광업, 야금, 화학, 경공업, 섬유, 기계, 조선, 건축**	• 산업체인·공급체인 현대화 수준 제고 • 산업체인의 자주적 통제 수준 강화 강조
신흥산업	• **신에너지, 신소재, 항공우주 (유지), 저공경제 (신규)**	• **기존 차세대 IT, 바이오테크, 첨단장비, 전기 차, 친환경·환경보호, 해양 장비 제외**
미래산업	• **양자기술, 바이오제조, 수소·핵융합에너지, BCI(뇌-기계), 피지컬 AI/로봇, 6G**	• 기존 뇌과학, 양자정보, 유전자기술, 미래네트워크, 심해·우주개발, 수소에너지, ESS 대비 **일부 항목 재편 및 기술 구체화**
과학기술 산업	• **반도체, 산업 핵심 장비, 첨단 계측기, 기초 SW, 첨단소재, 바이오제조, 데이터요소, 'AI+'**	• 기존 AI, 양자정보, 집적회로, 수명·헬스, 뇌과학, 바이오육종, 우주기술, 심해·심지 대비 **핵심기술 명확화, + AI·데이터 강조**
인프라	• **정보통신망, 전국 통일 컴퓨터 네트워크, 과학기술 기반시설**	• 기존 5G, 산업인터넷, 데이터센터 대비 디지털 인프라 고도화 및 통합 강화

자료: 하나증권 종합

주요국 서비스업의 GDP 비중 추이 (1인당 실질 GDP 변화 기준)



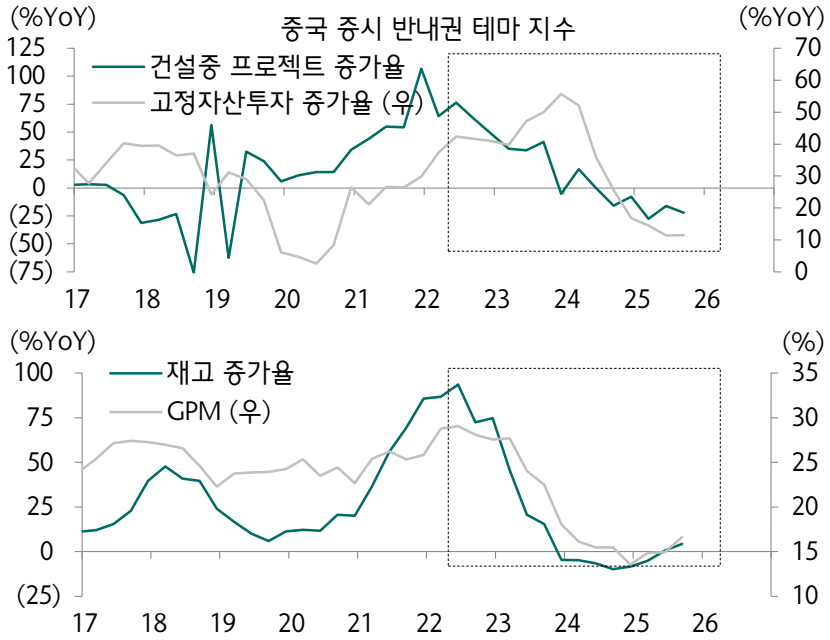
자료: Wind, 하나증권

[중장기 전략] 전인대 : 강력한 반내권(소모적 가격경쟁 억제) 정책 의지, 산업 집중도-수익성 제고

중국 증시 반내권(소모적 가격경쟁 억제) 정책 테마 : 새로운 주도주 등극

주: 반내권 테마 지수는 전기장비, 화학, 철강, 건자재, 석탄, 비철금속 등 업종 대표주로 구성
자료: Wind, 하나증권

중국 반내권 테마 주요 지표 추이 : 공급 사이클 하단, 정책 효과 제고



주: 반내권 테마 지수는 전기장비, 화학, 철강, 건자재, 석탄, 비철금속 등 업종 대표주로 구성
자료: Wind, 하나증권

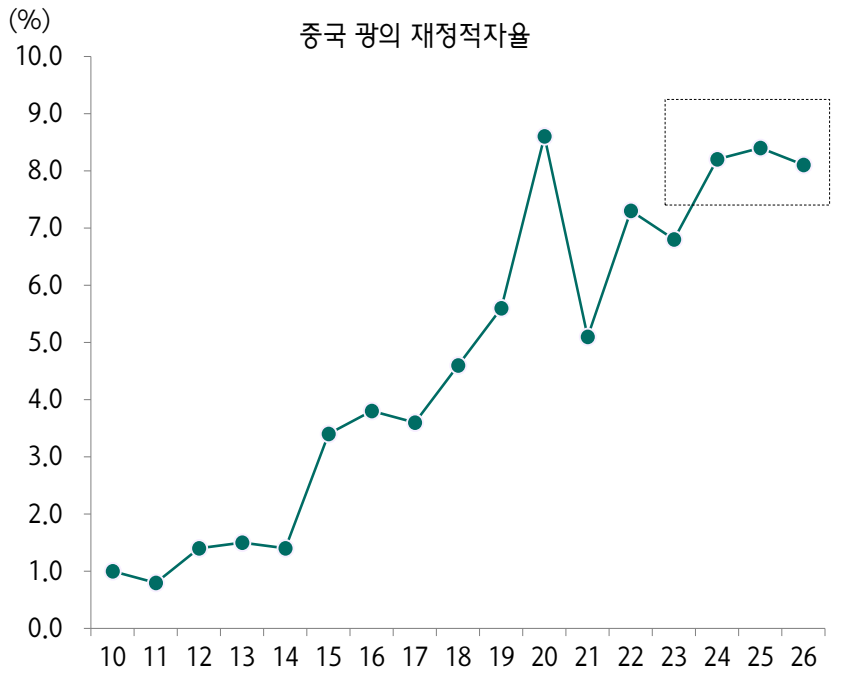
[중장기 전략] 전인대 : 확장형 정책 연속성 유지, 체질 개선 과정 '요요현상' 억제-명목 GDP 제고

전인대 정부업무 보고서 거시경제 목표 : 2024년 이후 확장형 재정/통화 유지

전인대 정부업무 보고서 거시경제/재정/통화 목표								
항목	2019년	2020년	2021년	2022년	2023년	2024년	2025년	2026년
	정부 목표	정부 목표	정부 목표	정부 목표	정부 목표	정부 목표	정부 목표	정부 목표
GDP	6%~6.5%	구체적 수치 삭제	6%이상	5.5%전후	5.0%전후 (하향)	5.0%전후 (유지)	5.0%전후 (유지)	**4.5%~5% (하향)**
CPI	3%전후	3.5%전후	3%전후	3%전후	3%전후 (유지)	3%전후 (유지)	2%전후 (하향)	**2%전후 (유지)**
재정적자율 (%/GDP)	2.80% 2.8조위안	3.60%	3.2%이상	2.8%이상	3% (상향)	3% (유지)	4%전후 (확대)	**4%전후 (유지)**
지방특수채 한도	2.1조 위안	3.8조위안	3.65조 위안	3.65조 위안	3.8조위안 (상향)	3.9조위안 (상향)	4.4조위안 (상향)	**4.4조위안 (유지)**
특별국채 신규발행	--	1조위안	--	--	--	1조위안 (신규)	1.3조위안 (확대)	**1.3조위안 (유지)**
실업률	4.5%이내	5.5%이내	5.5%이내	5.5%이내 (유지)	5.5%전후 (유지)	5.5%전후 (유지)	5.5%전후 (유지)	**5.5%전후 (유지)**
신규 도시 취업자 수	1100만명	900만명	1100만명	1100만명 (유지)	1200만명 (상향)	1200만명 (유지)	1200만명 (유지)	**1200만명 (유지)**

자료: Wind, 하나증권

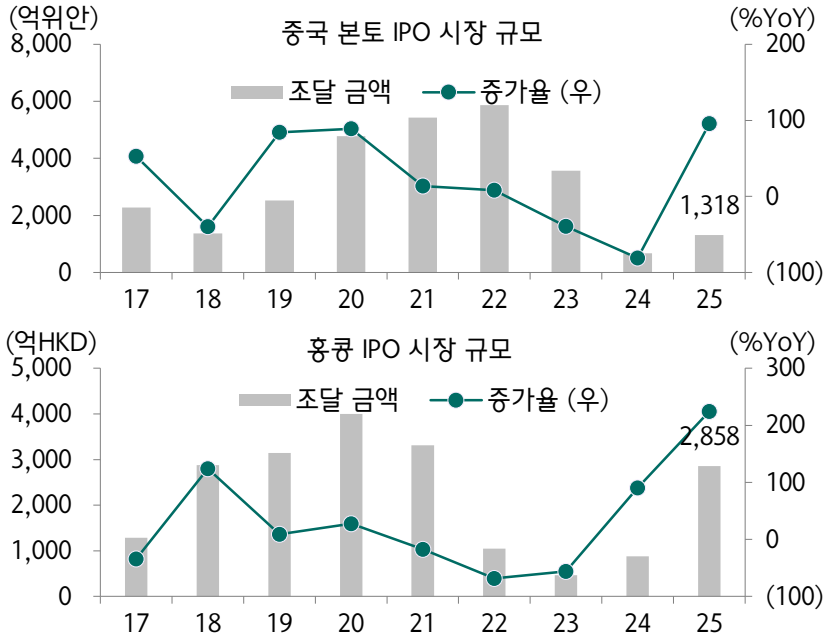
중국 전인대 광의 재정적자율(공식+특별국채) 추이 : 8%/GDP대 유지



자료: Wind, 하나증권

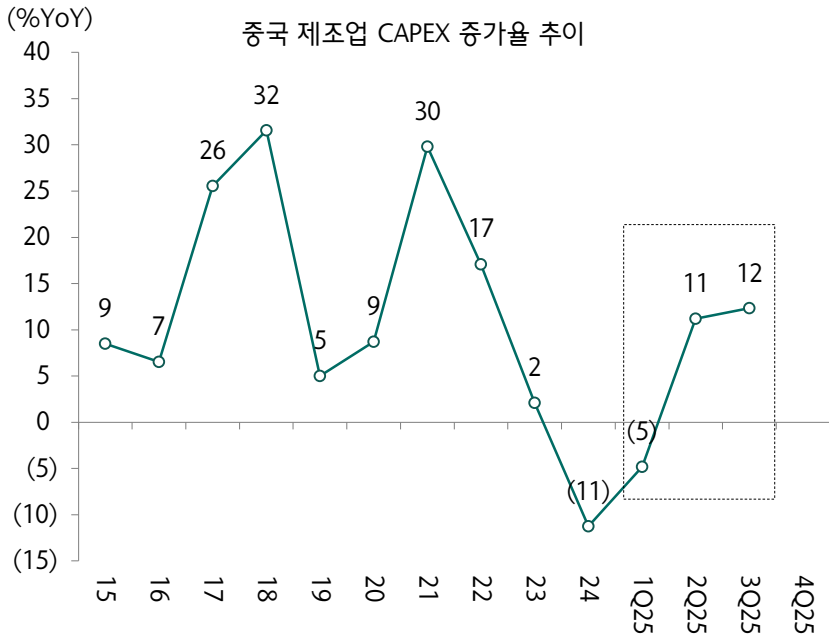
[중장기 전략] 정밀하게 계산된 IPO 호황과 새로운 투자 사이클 : 정부 설계 – 민간 활성화

중국(상해/심천)과 홍콩 IPO 시장 반등 재개



자료: Wind, 하나증권

중국 상장 제조업 CapEx 투자 증가율 추이



자료: Wind, 하나증권

[중장기 전략] 정밀하게 계산된 IPO 호황과 새로운 투자 사이클 : 정부 설계 – 민간 활성화

주요 테크 기업 중국/홍콩 IPO 라인업 (2026년 예상)

기업명	기업 소개	업종	거래소
Manycore	**중국 3D 인테리어 디자인 S/W 개발사, 항저우 '육룡' 기업 중 하나**	**S/W**	**홍콩**
MiniMax	**범용 AI 기업으로 100여개 국가에서 13만 개의 기업 고객 확보 (1/9 상장)**	**S/W**	**홍콩**
Brain co	뇌-컴퓨터 인터페이스 제품 개발사, 항저우 '육룡' 기업 중 하나	S/W	홍콩
Lead	글로벌 선도 리튬 이온 배터리 제조 장비업체	기계	홍콩
Unitree	**중국 선두 로봇기업, 항저우 '육룡' 기업 중 하나**	**로봇**	**과창판**
Nexchip	파운드리 업체, 40nm~150nm의 레거시 중심으로 12인치 웨이퍼 사용	반도체	홍콩
OmniVision	중국 반도체 소자 및 혼합 신호 집적회로 설계 회사 (1/12 상장)	반도체	홍콩
Gigadevice	중국 선도 메모리 팹리스, NOR/NAND Flash, MCU 주력 (1/13 상장)	반도체	홍콩
Biwin	메모리 반도체 기업, 임베디드 스토리지, 메모리·소용량 스토리지칩 주력	반도체	홍콩
AMEC	중국 최대 반도체 장비 업체 중 하나, 식각 및 증착 장비 주력	반도체	홍콩
쿤룬신	**바이두의 AI 반도체 자회사로 중국 내 출하량 국산 상위 3위권**	**반도체**	**홍콩**

자료: Wind, 하나증권

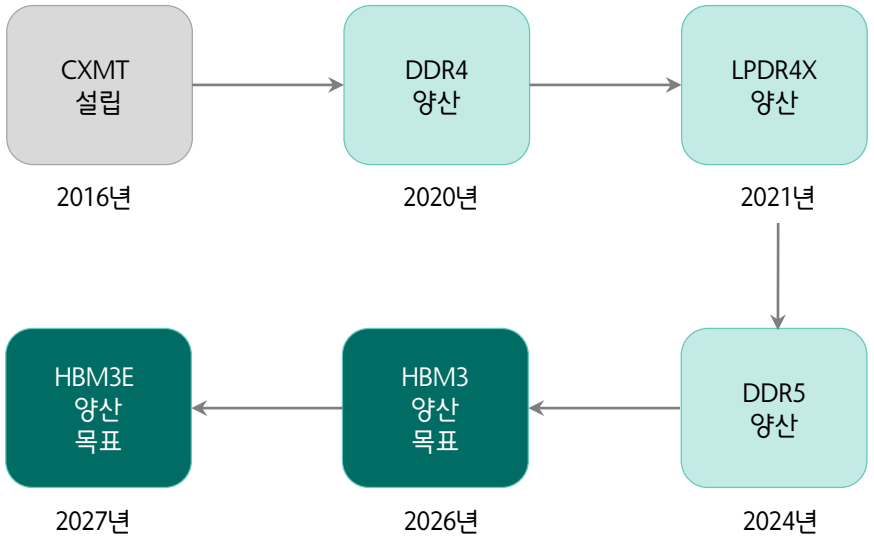
주요 테크 기업 중국/홍콩 IPO 라인업 (2026년 예상)

기업명	기업 소개	업종	거래소
Enflame	**'국산 GPU 사소룡(四小龙)' 중 하나**	**반도체**	**과창판**
Tongmei Xtal	반도체 소재 기업 AXT의 중국 자회사	반도체	과창판
CXMT	**중국 '레드메모리' 3사 중 하나, D램 반도체 주력**	**반도체**	**과창판**
YMTC	**중국 '레드메모리' 3사 중 하나, NAND 플래시 제조사**	**반도체**	**과창판**
UXFASTIC	광 통신 프론트엔드 고속 트랜시버 칩 설계 전문 중국 기업	반도체	과창판
Montage Tech	클라우드 컴퓨팅 및 인공지능용 집적 회로를 제조사	반도체	홍콩
XTX	NOR Flash, NAND Flash 등 스토리지 메모리 주력 반도체 기업	반도체	홍콩
Sunwoda	글로벌 선도 리튬 이온 배터리 공급업체 중 하나	전기장비	홍콩
EVE Energy	글로벌 ESS 배터리 시장 2인자, 리튬 1차전지 및 리튬이온 배터리 주력	전기장비	홍콩
양광전원	중국 선도 태양광 및 풍력 발전에 필요한 전원 공급 장비 제조 업체	전기장비	홍콩
LANDSPACE	**민간 로켓 '특례 상장' 1호로 스페이스X에 대적할 중국 기업으로 평가**	**항공우주**	**과창판**
CAS Space	**중국 과학원(CAS) 산하 상업용 우주 발사체 기업**	**항공우주**	**과창판**
Ada Space	중국 AI 위성 인터넷 기술 기업, AI 기술이 탑재된 소형 위성 개발·운영	항공우주	홍콩
iSTAR SPACE	항공우주 복합소재 기업, 선도적인 전복합소재 페어링 기술 보유	항공우주	과창판

자료: Wind, 하나증권

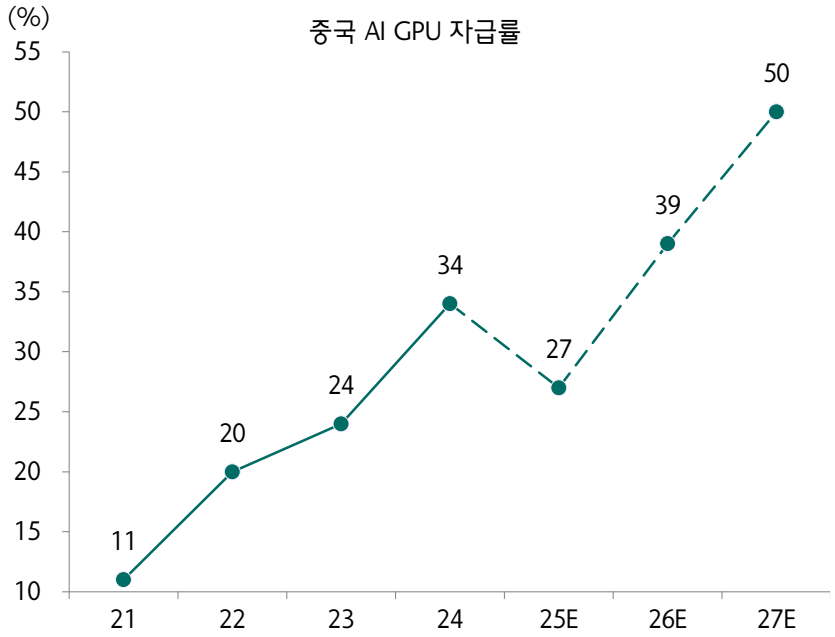
[중장기 전략] 새로운 투자 사례 ① 반도체 밸류체인 전방위 IPO

CXMT의 DRAM 기술 개발 추이 : 2026년 상장과 HBN3 양산이 관건



자료: Digitimes, 언론 보도, 하나증권

중국 AI GPU 자급률 전망 : 2027년 50% 상회 목표



자료: Morgan Stanley Reserach, 하나증권

[중장기 전략] 새로운 투자 사례 ② 상업용 항공우주

2025년 12월 상해거래소 '상업용 로켓 기업 IPO 특례 적용' 발표

주요 내용	• **상업용 로켓 기업**이 아직 안정적인 수익 또는 이익을 창출하지 못한 상황에서, **과창판 제5조 상장 기준에 따라 상장을 신청할 수 있도록 심사 요건 규정 완화** • 자본시장에서 우주항공 분야를 전략적 신성장 산업으로 제도화된 지원을 제공할 것으로 기대
기업 범위	• **운반 로켓, 준궤도 비행체, 재사용 가능 우주수송 시스템 및 관련 핵심 기술·제품**의 연구개발, 생산, 발사 서비스를 수행하는 기업
세부 내용	• **시장 잠재력:** 기업은 최종 고객 수요, 국가 계획, 시장 경쟁 상황 및 기술 발전 추세 등을 종합적으로 고려하여 심층적인 논증 수행 요구 • **단계별 성과:** 모호했던 기준을 구체적이고 검증 가능한 심사 근거로 전환. 실험을 통해 검증된 핵심 기술 보유, 체결된 주요 사업 계약, 유의미한 연구개발 진전(예: 성공적인 발사, 주요 엔진 시험 등) 같은 실질적 성과 제시 요구

자료: 하나증권 종합

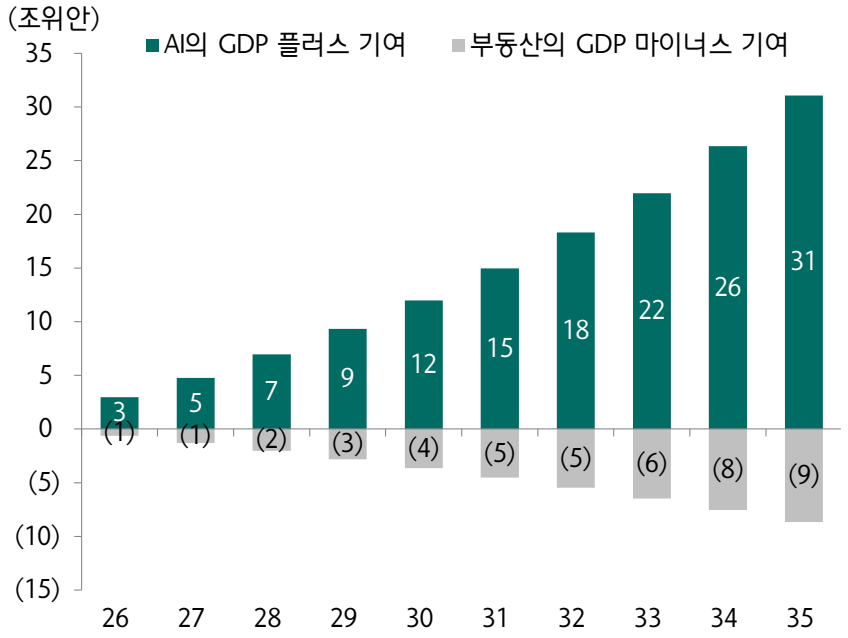
2026년 상업용 항공우주 기업 IPO 라인업 (1월말 기준)

회사명	핵심 분야	IPO 진행 상황	거래소
LANDSPACE	로켓 제조	IPO 질의 접수 (상장 마지막 단계)	과창판
Space Pioneer	로켓 제조	IPO 지도(사전) 등록	과창판
Galactic Energy	로켓 제조	IPO 지도 등록	-
i-Space	로켓 제조	IPO 지도 진행 중	과창판
CAS Space	로켓 제조	IPO 지도 완료	과창판
OrienSpace	로켓 제조	IPO 준비 중	-
DeepBlue	로켓 제조	IPO 준비 중	-
YEE-SPACE	상업 위성	IPO 지도 진행 중	-
Mino Space	상업 위성	IPO 지도(사전) 등록	-
iSTAR SPACE	복합소재	IPO 지도 진행 중	과창판
Adaspace	AI 위성 인터넷	IPO 모집설명서 2차 제출	홍콩

자료: Wind, 하나증권

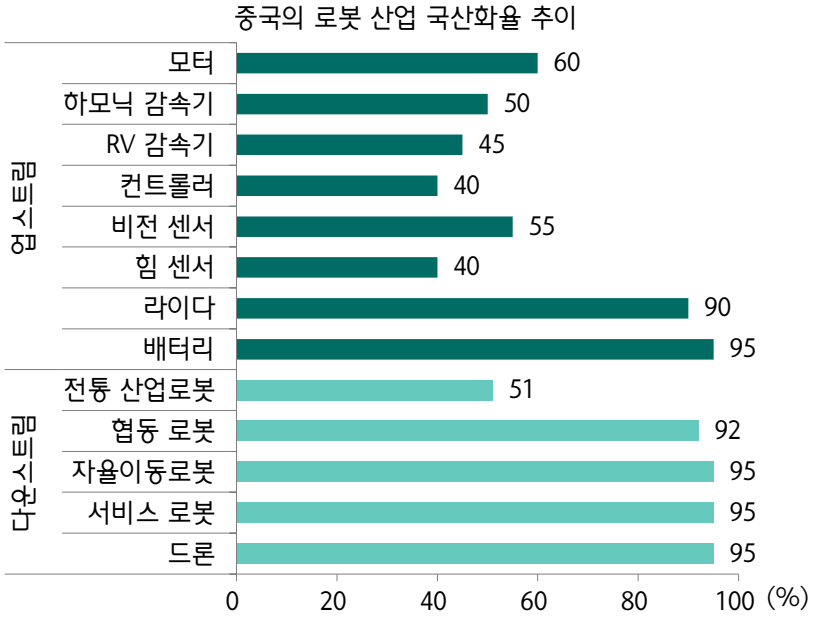
[중장기 전략] 새로운 투자 사례 ③ AI+ 전략과 피지컬 AI

중국 AI 분야의 GDP 플러스 기여



자료: Wind, 하나증권

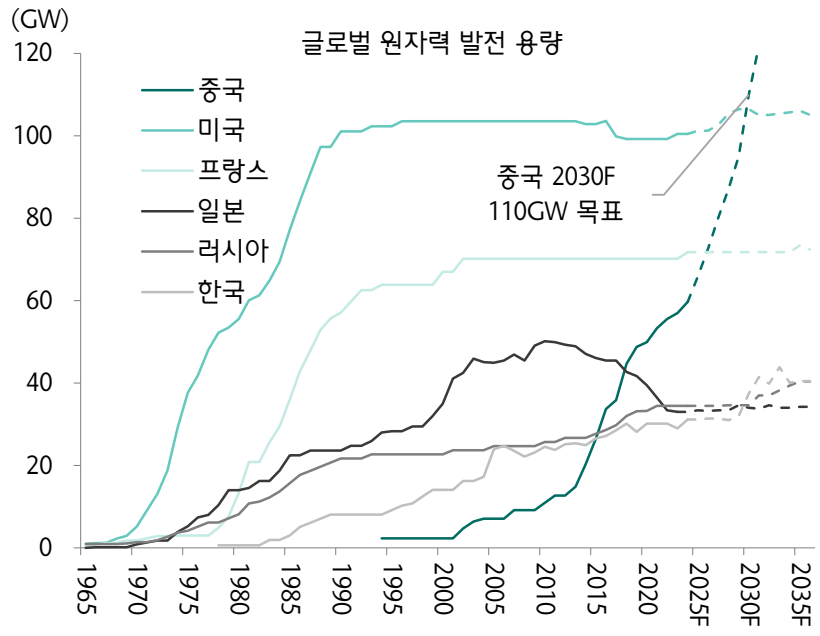
중국의 로봇 밸류체인 국산화율 추이



자료: Morgan Stanley, Wind, 하나증권

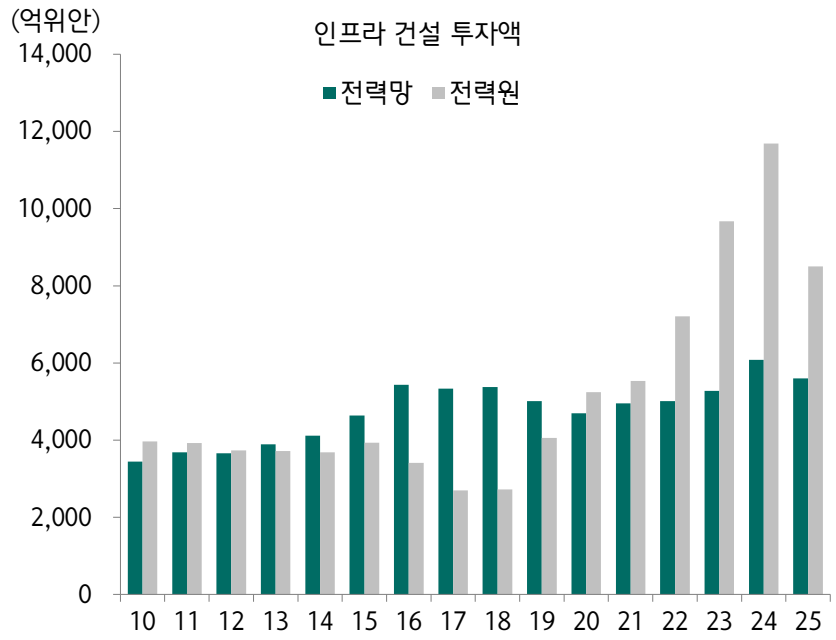
[중장기 전략] 새로운 투자 사례 ④ 원전, ESS, 전력망 투자

글로벌 주요국 원자력 발전 용량 전망 : 2030년 중국이 1위



주: 2015년 전후 중국은 전력 수요 급증과 대기오염 문제로 원전 발전량을 크게 확대
자료: Global Energy Monitor(2024), 하나증권

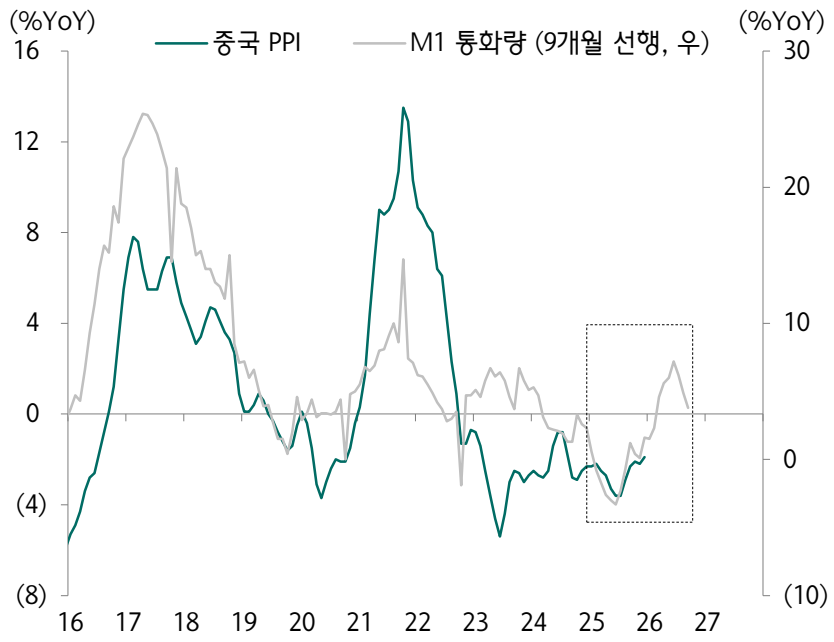
중국 전력망/전력원 인프라 투자 : 향후 5년 전력망 투자 급증 전망



자료: Wind, 하나증권

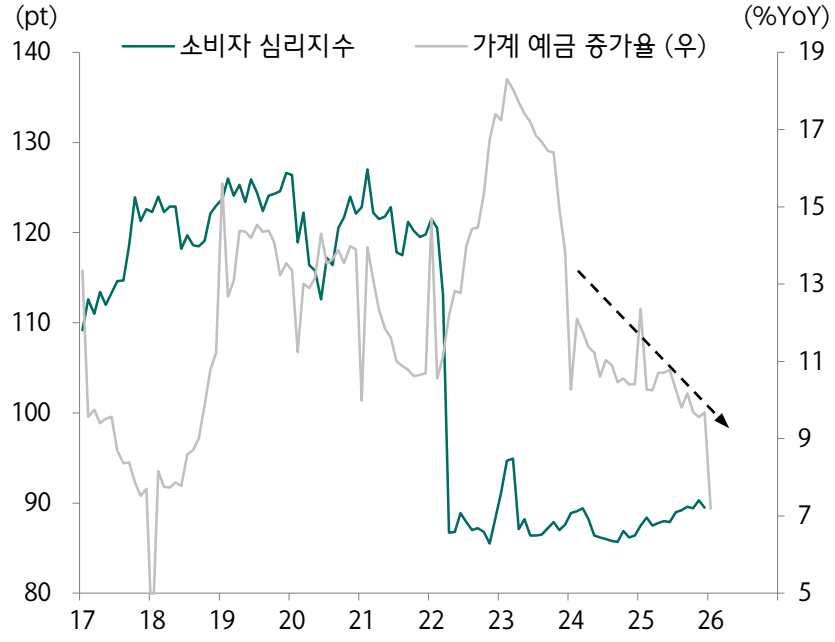
[중국 자산시장] 디플레이션 압력 5년 만에 정점 통과

중국 생산자물가 전년비 상승률 VS M1 통화량 (9개월 선행)



자료: Wind, 하나증권

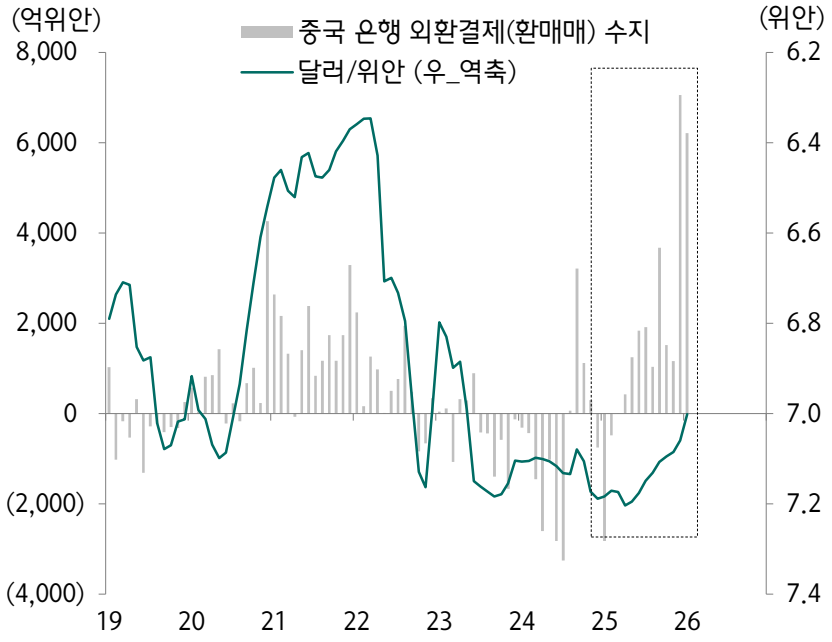
중국 가계 예금 증가율 VS 소비자 심리지수



자료: Wind, 하나증권

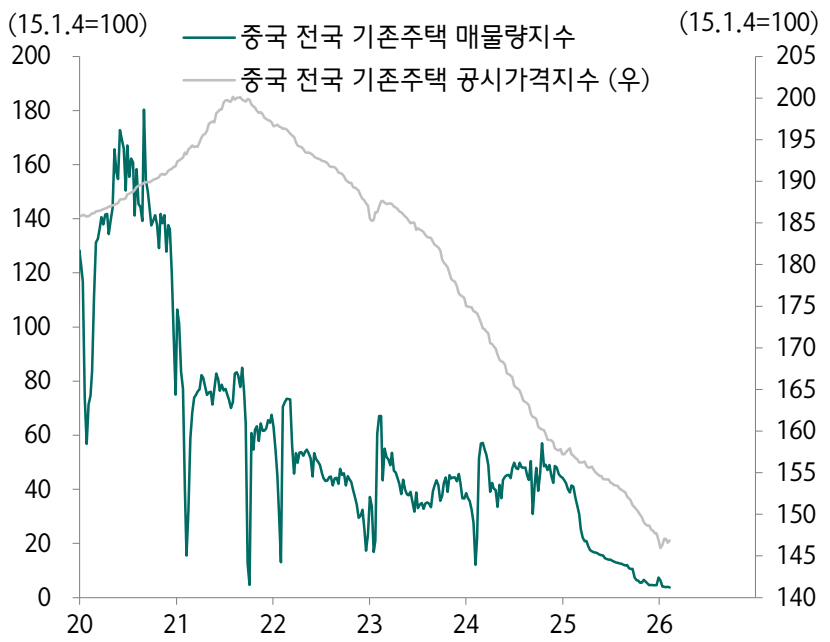
[중국 자산시장] 위안화 강세 전환, 주택가격 하향 안정 징후

위안화 환율 VS 환매매 (달러매각) : 평가절상 추세로 전환



자료: Wind, 하나증권

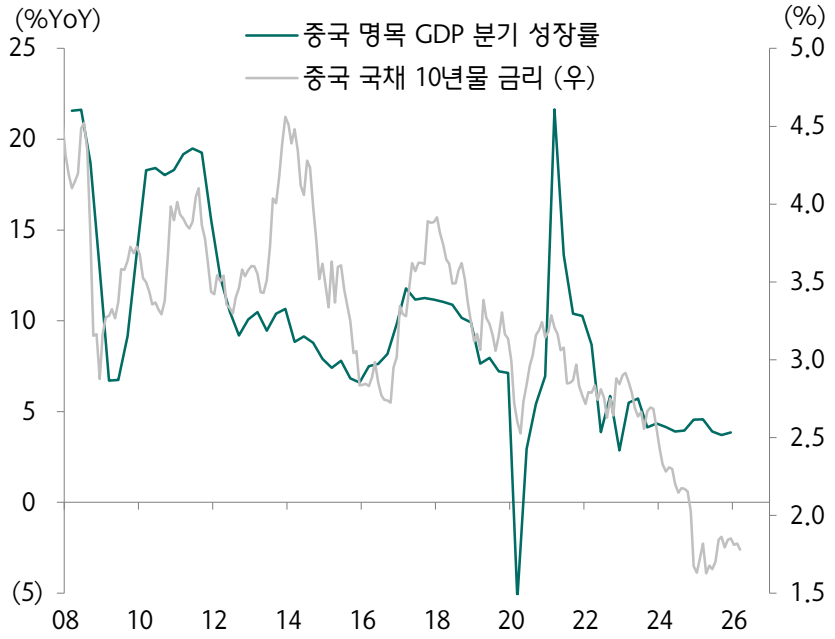
기존주택(구축) 매출량 VS 가격 지수 추이 : 5년 만에 저점 형성중



자료: Wind, 하나증권

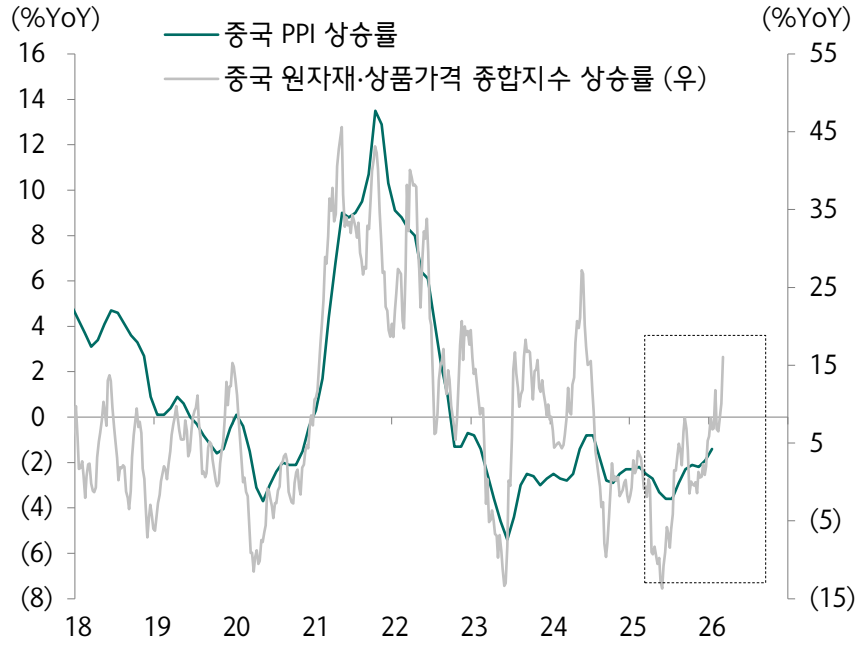
[중국 자산시장] 장기금리 장기 저점 확인, 2026-2027년 하단 레벨업

중국 국채 10년물 금리 VS 명목 GDP 성장률 : 디플레이션 정점 통과



자료: Wind, 하나증권

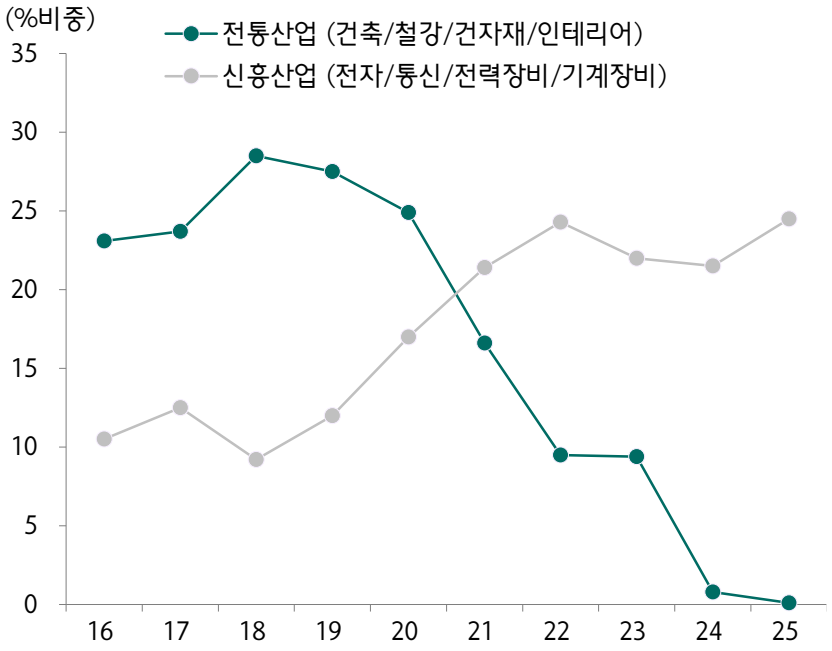
중국 생산자물가 전년비 상승률 VS 원자재 상품가격 종합지수



자료: Wind, 하나증권

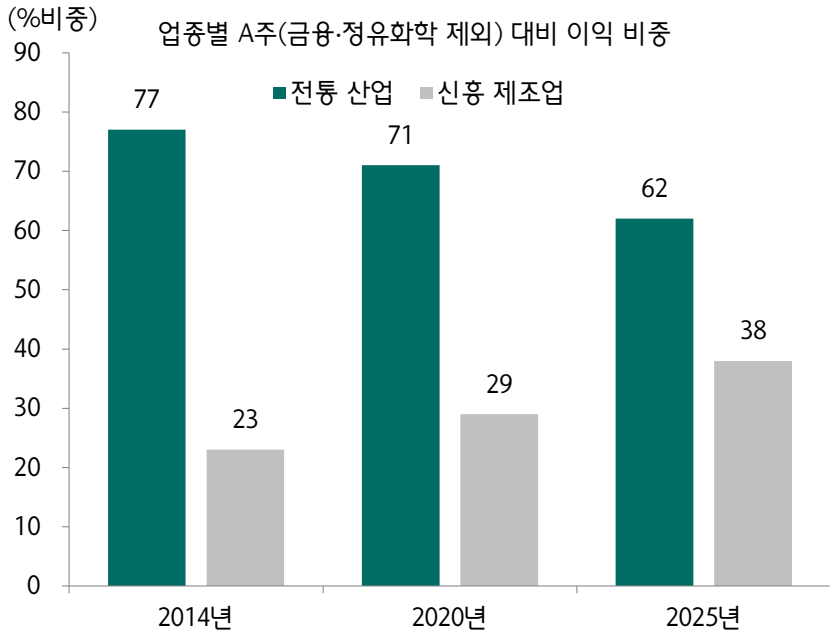
[중국 자산시장] 중국 증시의 구조적인 변화 : '첨단제조-테크-AI-해외진출' 이익 비중 상승

중국증시 전통 산업 VS 신흥 산업 이익 비중 : 신구 시총-이익 비중 교차



자료: Wind, 하나증권

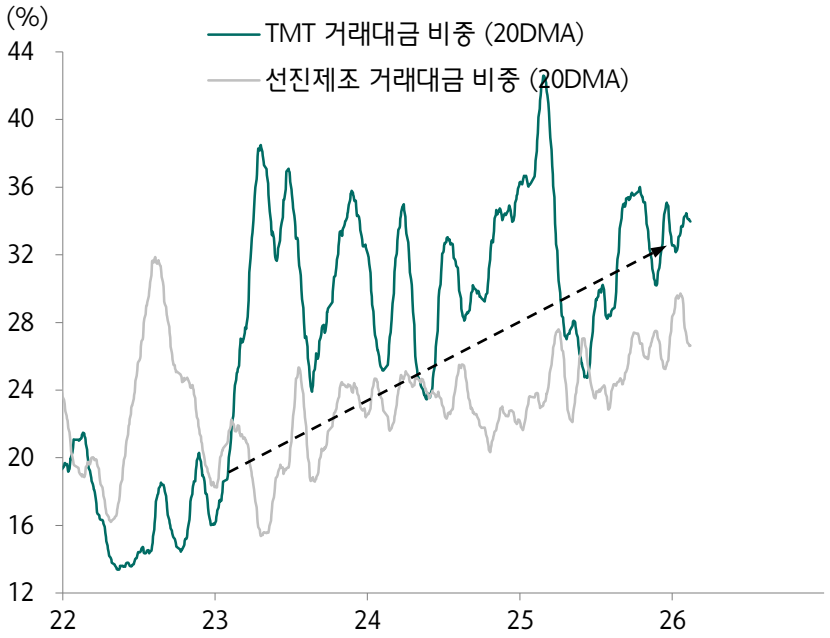
중국 8대 신흥 제조업 : 전자, 미디어, 전력장비, 기계장비, 방산, 제약 바이오



주: 신흥 제조업은 전자, PC, 미디어, 통신, 전력장비, 기계장비, 방산, 제약바이오 등 포함. 금융 및 정유화학을 제외한 나머지 산업은 전통 산업으로 분류
자료: Wind, 하나증권

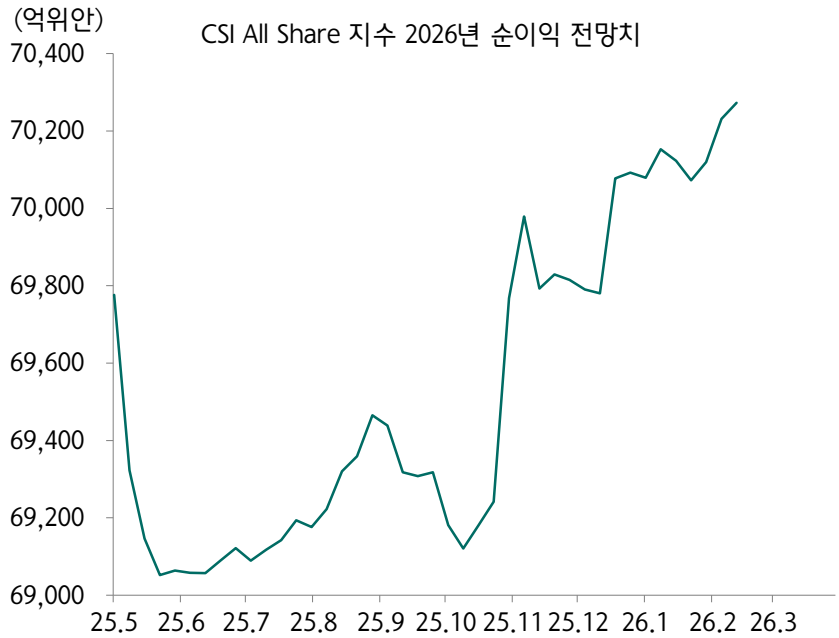
[중국 자산시장] 중국 증시의 구조적인 변화 : 5년 만에 실적 장세 전환 (2026-2027년)

중국 증시 두 가지 핵심 테마 거래 급증 : 테크와 선진제조가 중장기 축



자료: Wind, 하나증권

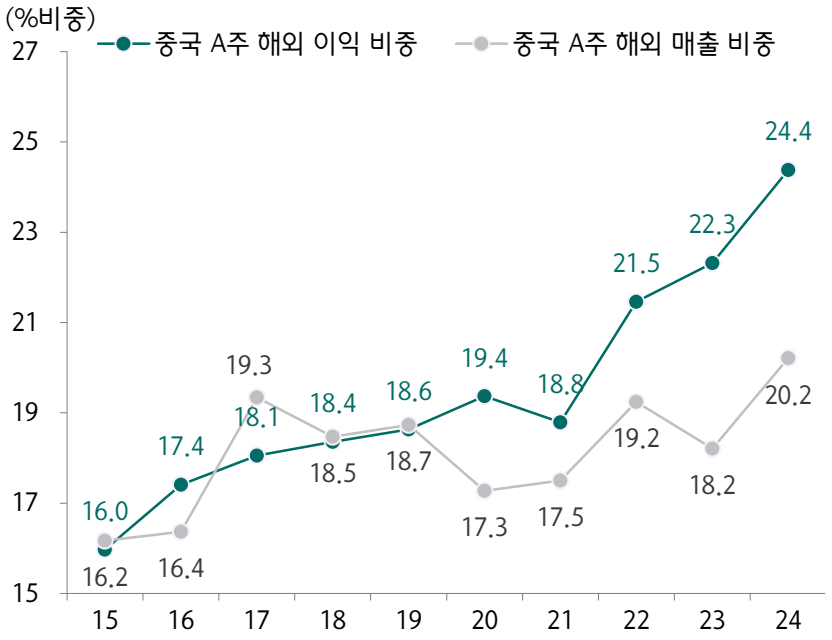
중국 증시 2026년 순이익 전망치 : 상향 추세 전환, 5년만에 실적 장세



자료: Wind, 하나증권

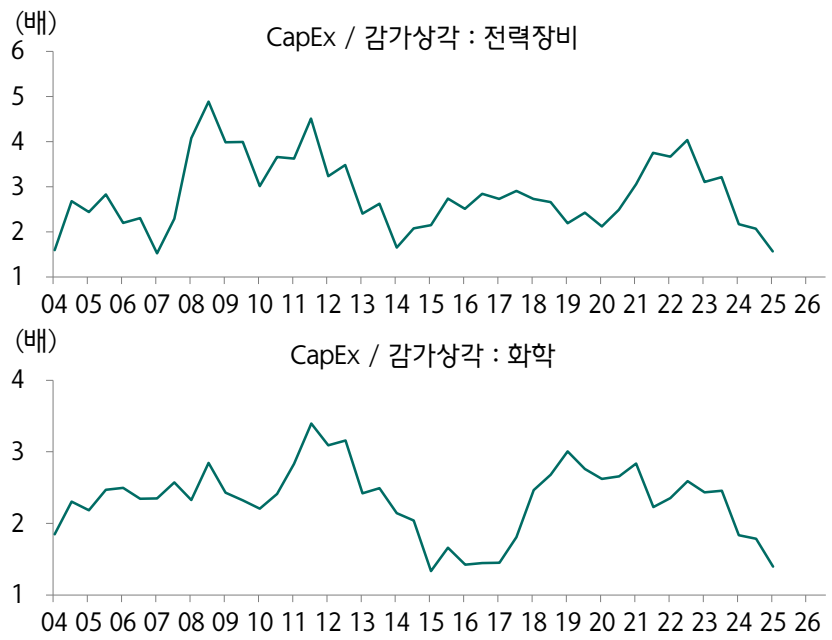
[중국 자산시장] 중국 증시의 구조적인 변화 : 수출주/해외진출 + 반내권(시클리컬) 부상

중국 증시 해외 이익 비중 VS 해외 매출 비중 (협의)



주 : 해외 사업 데이터를 공시한 상장사 기준, 계산 방식은 '해외 사업 매출총이익 / 전체 매출총이익
자료: iFind, 하나증권

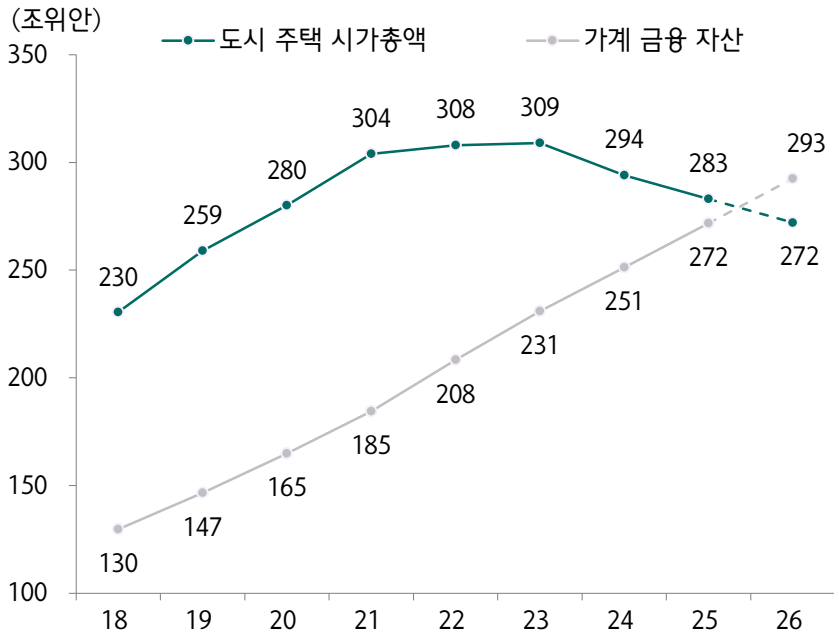
중국 CapEx / 감가상각 상대강도 : 전력장비 VS 화학



자료: Wind, 하나증권

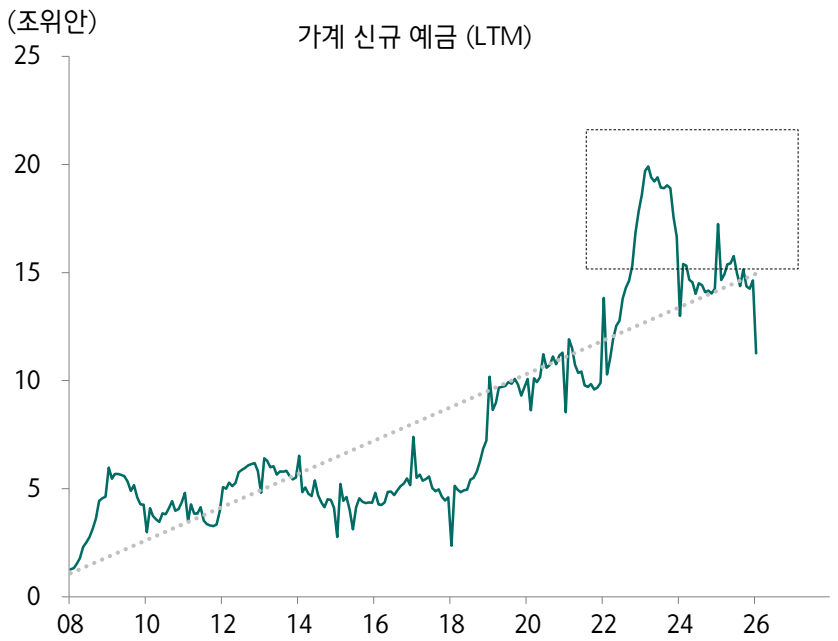
[중국 자산시장] 중국 가계의 주식 로테이션 : 부동산과 고금리 종료, 주식 선호도 구조적 증가

2026년 중국 대도시 주택 시가총액 VS 가계 금융 자산 역전



자료: Wind, 하나증권

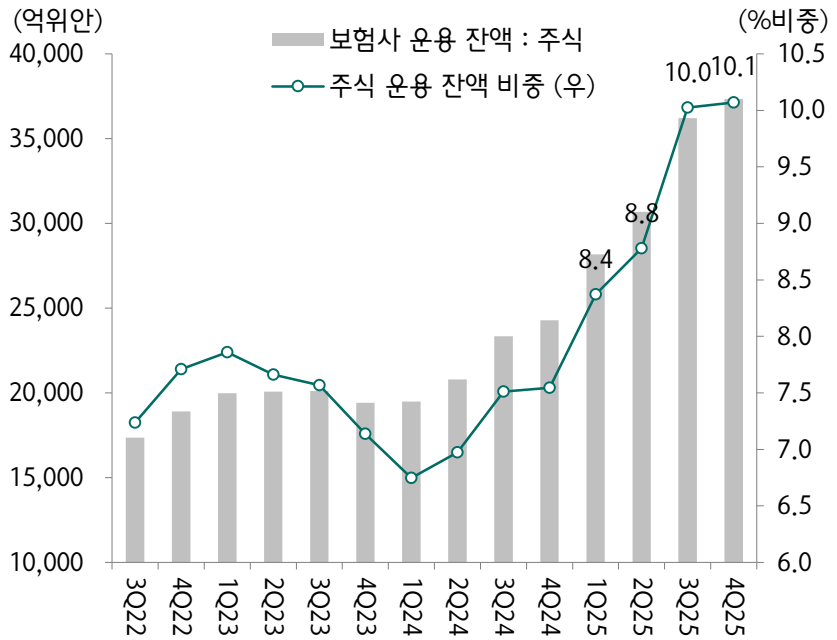
중국 가계 신규 예금 추이 : 펜데믹 이후 초과 저축 현상 정점 통과



주: 최근 12개월 합계
자료: Wind, 하나증권

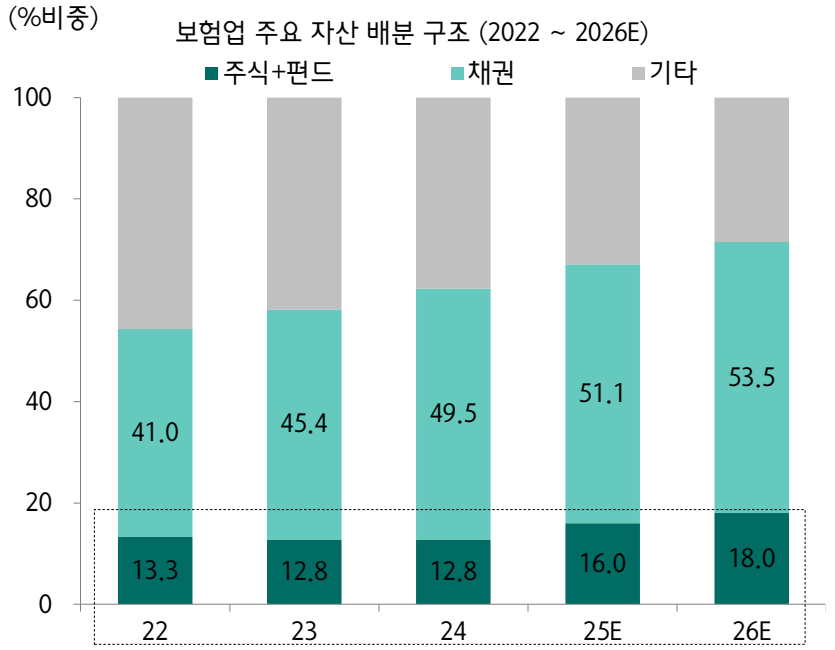
[중국 자산시장] 중국 기관 '구조적인' 주식 편입 (보험사) : 최대 매수 주체, 정책차원 주식 매입

중국 증시 최대 기관인 보험사 주식 비중은 2025년부터 급상승



자료: Wind, 하나증권

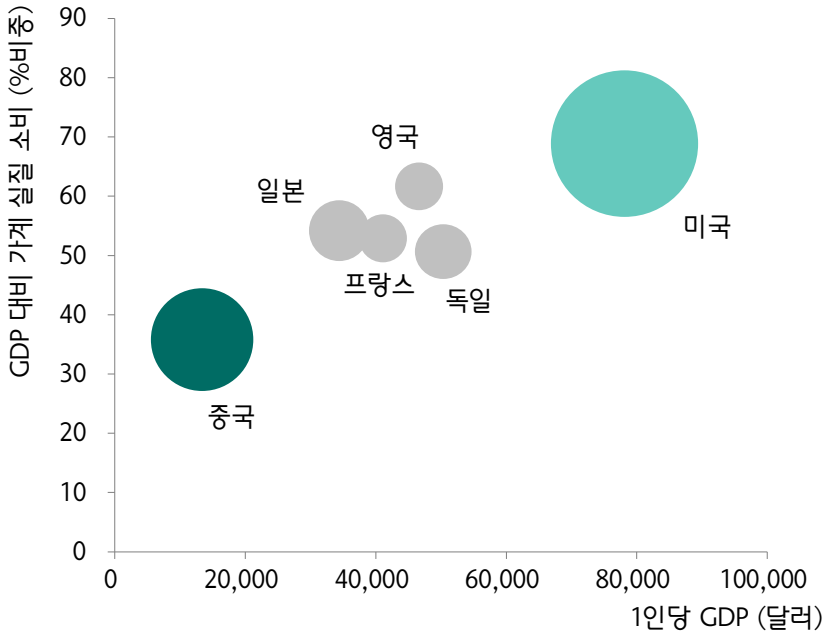
중국 보험사의 자산 배분 : 주식 비중 2022년 13%에서 2026년 18% 전망



자료: Wind, 하나증권

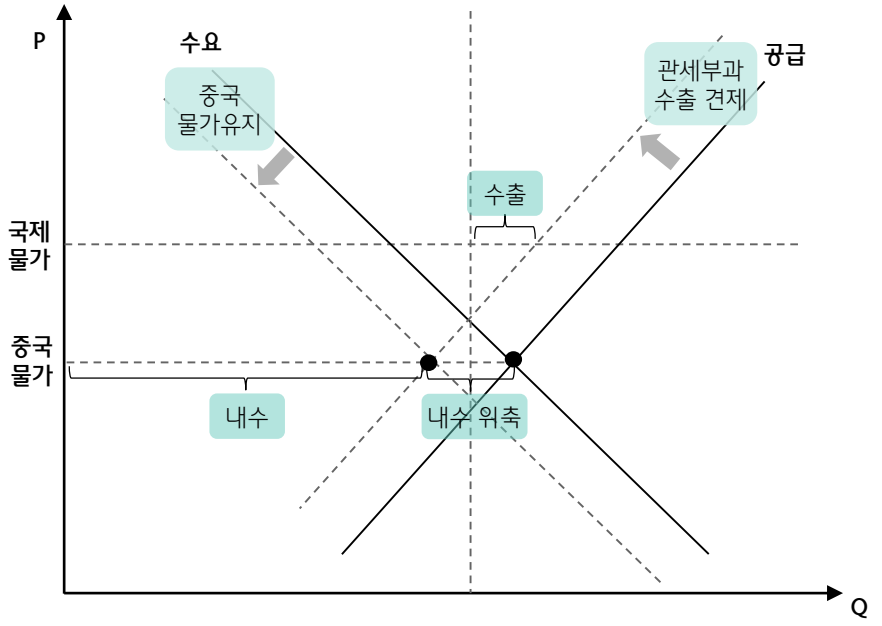
[리스크] 내수 확대 전략 딜레마와 불황 장기화 : 수출-소비 양립 난이도, 서비스업(고용) 진작 등

주요국 실질 소비 GDP 비중 VS 1인당 GDP (원 크기는 소비 규모)



자료: Wind, 하나증권

중국경제의 딜레마 : 추격형 성장 전략의 부작용과 '수출-소비' 양립 난이도



자료: 하나증권

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.