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

2026. 3. 16 151호

China Weekly

중국 2월 물가/수출입 지표 서프라이즈

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 중동리스크 장기화 및 산업별 긍정적 이슈로 혼조 양상을 보임
Preview: 이번주 중국 증시는 2월 실물 경제지표 발표 및 기업 실적 발표가 진행되면서 반등 시도 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4095.45	-28.75 ▼	-0.70 ▼	5.30 ▲	5.81 ▲	3.19 ▲
심천성분지수	14280.78	108.15 ▲	0.76 ▲	7.71 ▲	10.50 ▲	5.59 ▲
CSI300지수	4669.14	8.70 ▲	0.19 ▲	1.93 ▲	3.25 ▲	0.85 ▲
커촹반50지수	1373.64	-40.76 ▼	-2.88 ▼	1.84 ▲	2.66 ▲	2.19 ▲
차스닥	3310.28	80.98 ▲	2.51 ▲	3.63 ▲	9.60 ▲	3.34 ▲
항셍H지수	8671.48	43.35 ▲	0.50 ▲	-4.49 ▼	-7.40 ▼	-2.72 ▼
항셍지수	25465.60	-291.69 ▼	-1.13 ▼	-1.97 ▼	-3.50 ▼	-0.64 ▼

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
석탄	5.42	기계	-2.62
건설	4.28	미디어	-3.51
전력설비	3.79	비철금속	-3.65
전력 및 공공사업	2.65	석유화학	-4.53
기초화학	1.86	국방	-6.32

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	1096.10	4.83 ▲
	나우라	002371.SZ	457.88	2.80 ▲
	기가디바이스	603986.SH	278.33	4.29 ▲
	생이테크	600183.SH	63.44	11.90 ▲
	하오화테크	600378.SH	34.40	-4.35 ▼
로봇(부품)	신화지능제어	002050.SZ	47.30	6.46 ▲
	입신정밀	002475.SZ	49.33	0.44 ▲
	화공테크	000988.SZ	118.69	0.83 ▲
IT	폭스콘	601138.SH	52.49	2.08 ▲
화학(신소재)	완화화학	600309.SH	84.50	0.54 ▲
소재	자금광업	601899.SH	35.77	-0.81 ▼
DC 냉각	잉웨이커	002837.SZ	97.22	-2.60 ▼
자동차 부품	웨이차이동력	000338.SZ	24.88	6.28 ▲
은행	초상은행	600036.SH	39.76	19.17 ▲

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
로봇	유비테크	9880.HK	102.80	5.49 ▲
	Dobot	2432.HK	36.10	0.65 ▲
에너지/소재/유틸리티	시노펙	0386.HK	4.84	-0.93 ▼
	신터에너지	1799.HK	6.38	-0.30 ▼
	자금광업	2899.HK	38.26	2.16 ▲
	동방전기	1072.HK	39.30	6.36 ▲
온라인 플랫폼	알리바바	9988.HK	132.50	1.38 ▲
	바이두	9888.HK	122.20	-1.17 ▼
	넷이즈	9999.HK	182.40	-6.15 ▼
제약	우시XDC	2268.HK	54.10	-5.01 ▼
	가례제약	1672.HK	14.90	-2.50 ▼
은행	건설은행	0939.HK	7.91	-2.14 ▼
	공상은행	1398.HK	6.33	-5.36 ▼
통신	차이나모바일	0941.HK	79.95	3.22 ▲

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	1.52	-0.20 ▲	0.99 ▲	1.67 ▲	-2.62 ▼
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.78	1.03 ▲	-1.88 ▼	-11.25 ▼	-1.51 ▼
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.15	0.79 ▲	-2.46 ▼	-6.50 ▼	-2.54 ▼
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.51	0.39 ▲	-7.08 ▼	-17.55 ▼	-4.48 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.66	0.15 ▲	-3.50 ▼	-12.08 ▼	-3.50 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.53	0.38 ▲	-3.99 ▼	-12.56 ▼	-3.47 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.80	-2.86 ▲	5.32 ▲	9.29 ▲	3.93 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.54	-2.65 ▼	7.22 ▲	13.03 ▲	5.46 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.69	-2.93 ▼	6.35 ▲	10.88 ▲	4.57 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.34	-1.17 ▼	-1.17 ▼	-13.99 ▼	-0.59 ▼
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.92	5.16 ▲	7.52 ▲	16.41 ▲	2.41 ▲
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	3.24	6.27 ▲	15.06 ▲	28.13 ▲	13.29 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.12	5.64 ▲	8.60 ▲	19.07 ▲	5.05 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 2월 물가/수출입 지표 서프라이즈

✓ 중국 2월 CPI지수(yoy) 1% 상회

- 지난 9일 발표된 중국 2월 CPI, PPI지수(yoy)는 각각 +1.3%, -0.9%로 예상치(+0.9%, -1.1%) 상회. 근원CPI지수도 +1.8%로 전월대비 +1.0%p. 2월 물가가 예상치를 크게 상회한 부분은 전년대비 춘절 기간/시기 차이로 발생한 계절적 영향도 있지만, 계절조정을 감안하더라도 근원CPI지수는 과거 평균치보다 높음. 즉 실제 수요가 일정부분 증가했다는 의미. 2월 PPI지수는 3개월 연속 하락폭을 축소하며 상승세. 주요 원인은 글로벌 비철금속, 원유 가격 상승 및 '반내권'정책으로 중국내 원자재 공급 조정 등 영향.

⇒ 중동리스크 확대에 따른 원유가격 상승 영향이 3월부터 중국 물가에 영향을 줄 것으로 예상. 중국과학원에 따르면 유가 +10% 상승시 CPI지수 +0.3%p~+0.5%p. PPI지수는 이르면 2분기에 플러스 전환 예상. 따라서 연내 2026년 중국 CPI지수는 목표치 2%를 상회할 가능성이 높아진다는 점에서 중국 정부의 통화/재정정책 및 금융정책에 영향을 줄 것으로 판단.

✓ 중국 2월 수출입 지표 서프라이즈

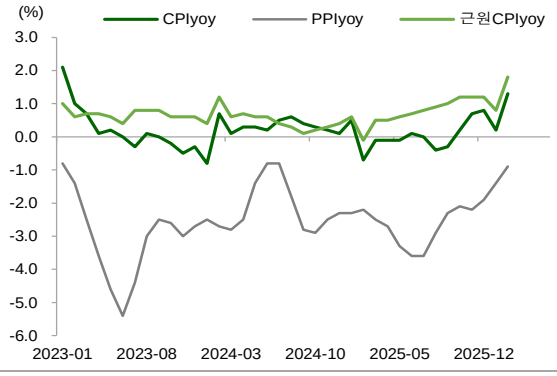
- 지난 10일 발표된 중국 2월 수출입지수(yoy, YTD)는 각각 +21.8%, +19.8%로 예상치(+7.0%, +6.1%) 크게 상회. 국가별로 살펴보면 2월 중국 對EU/한국 및 아프리카, ASEAN 등 일대일로 국가들의 반도체, 자동차 부품 등 중간재 상품 수출이 크게 증가. 특히 對미국 수출도 하락폭을 축소. 수입 또한 수출이 증가한 부분에서 원자재, 즉 철광석, 구리 수입증가율이 각각 전월대비 +1.7%p, +9.5%p 증가.
- 2월 수출입 지표가 춘절 기간/시기 차이로 인한 계절적 영향이 있다는 점, 유가 일부 상승 부분을 감안하면 3월 수출입 지표는 둔화될 것으로 예상. 하지만 중국 정부의 수출 다변화 및 5개년 계획 원년으로 수출 증가율은 전반적으로 양호할 것으로 예상

도표 1. 2월 실물 경제지표 발표 (단위:%/억위안)

발표일자	항목	2월 예상치	2월	1월	발표일자	항목	2월 예상치	2월	1월
3.9	CPI(yoy)	0.9	1.3	0.2	3.9	PPI(yoy)	-1.1	-0.9	-1.4
3.10	수출(yoy,YTD)	7.0	21.8		3.13	M2(yoy)	9.0	9.0	9.0
	수입(yoy, YTD)	6.1	19.8			신증대출액	55,950	56,000	47,100

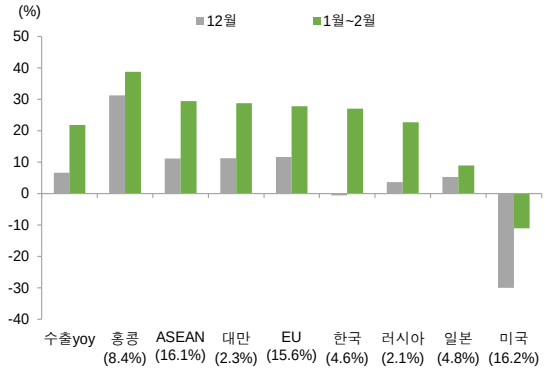
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 2월 CPI/PPI지수 예상치 상회



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 1월~2월 중국 국가별 수출 증가율



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 2월 실물 경제지표 발표 예정

✓ 중국 2월 생산/소비/투자 등 경제지표 발표 예정

- 오는 16일 중국 1월~2월 실물 경제지표 발표 예정으로 예상치는 전월과 비슷하거나 소폭 상승할 것으로 예상. 특히 전인대가 지난 12일 폐막한 이후, 2월 경제지표 발표 수준에 따라 재정정책 투입 속도는 빨라질 것으로 예상.

도표 4. 1월~2월 실물 경제지표 발표 예정 (단위:%)

발표일자	항목	2월 예상치	12월	11월	발표일자	항목	2월 예상치	12월	11월
3.16	산업생산(yoy)	5.0	5.2	4.8	3.16	고정자산투자(yoy,YTD)	-3.1	-3.8	-2.6
	소매판매(yoy, YTD)	1.1	0.9	1.3	3.20	LPR	3.0(3월)	3.0(2월)	3.0(1월)

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

✓ **중국 1월~2월 자동차 판매량 감소, 단 수출 증가율은 급증**

- 지난 11일과 12일 중국자동차협회, 승용차협회가 각각 2월 자동차 및 전기차 판매량 발표. 2026년 자동차 구매세 감면 정책 종료 및 '이구환신' 자동차 보조금 축소 이후 자동차 판매량 증가율은 마이너스로 하락. 1월~2월 자동차, 신에너지자동차 및 전기차 판매량 증가율(yoy)은 각각 -8.8%, -25.7%, -26%. 단 신에너지 자동차 수출 증가율(yoy)은 +114%.
- 그럼에도 불구하고 지난주 경기민감소비재 주가 상승세,

① 중국 다수의 전기차 기업 신차 출시 대기 중: BYD(002594.SZ, 1211.HK)의 2세대 블레이드 배터리를 탑재한 신차, 길리(0175.HK)의 '갤러시 M7', NIO의 'ES9' 출시 대기

② 지난 10일 저녁에 발표된 NIO(9866.HK, NIO.O) 4분기 매출액은 346억위안으로 전년동기대비 +75.9%, 순이익은 1.2억 위안으로 분기단위 첫 흑자전환. 2026년 1분기 판매량은 8만대~8.3만대로 전년동기대비 +90.1%~+97.2%, 매출액은 244.8억 위안~251.8억 위안으로 전년동기대비 +103.4%~+109.2%

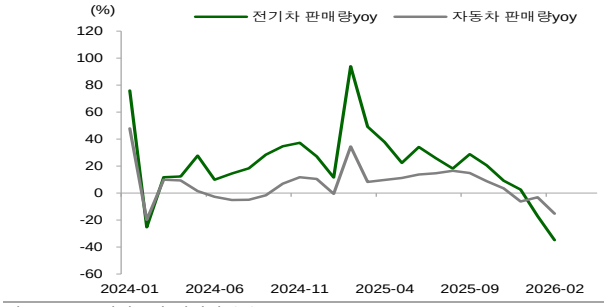
✓ **중국 CATL(300750.SZ, 0750.HK) 4분기 실적 서프라이즈- 지난주 주가 +12%**

- 지난 9일 저녁 발표된 CATL 4분기 매출액, 순이익은 각각 1,406억위안, 231억 위안으로 전년동기대비 +36.6%, +57.1%으로 예상치 상회. 주요 원인은 ①동력배터리 출하량 예상치 상회(전년동기대비 +41.85%). SNE리서치 통계에 따르면 동사의 글로벌 동력배터리 시장 점유율은 39.2%로 9년 연속 1위. 또한 상용차 전동화 및 해외시장 성장세. 상용차 탑재량이 전년동기대비 +93%. ②ESS 배터리 판매 증가(전년동기대비 +29%). SNE리서치 통계에 따르면 동사의 글로벌 ESS배터리 시장 점유율은 30.4%로 5년연속 1위.
- 4분기 실적 발표이후 중국/해외 IB기관들은 CATL 목표가 상향조정. 지난 10일,11일 BofA와 노무라는 CATL 목표가를 각각 기존 504위안에서 520위안, 465위안에서 476위안으로 상향조정(13일 기준 종가 397위안).

✓ **중국 AI 에이전트 관련주 강세**

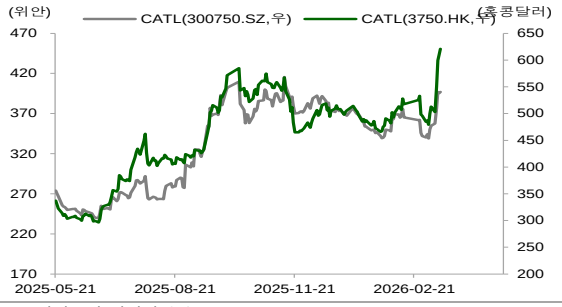
- 지난 10일 텐센트(0070.HK)가 AI스마트 어시스턴트 '워크버디' 공식 출시. 동사의 AI 에이전트 기능 구현의 기대감이 확산되면서 당일 +7.3% 상승 마감,
- 전인대 〈정부업무보고서〉에서도 AI 에이전트 육성 의지를 밝힘. AI 에이전트는 단순이 질문에 답하는 챗봇을 넘어서 스스로 업무를 수행하는 디지털 직원의 개념. 미국의 생성형 AI시장과 다른 AI에이전트 부분에서 중국이 돌파구를 찾으려 하고 있고, 지방정부의 보조금 확대. 특히 선전시 룽강구의 '오픈클로&OPC' 발전 지원책이 발표되면서, 최근 중국 개방형 AI 에이전트 오픈클로(OpenClaw)에 대규모 보조금 투입.

도표 5. 중국 1월~2월 자동차 판매량 증가율 마이너스로 하락



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 CATL(300750.SZ, 0750.HK) 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

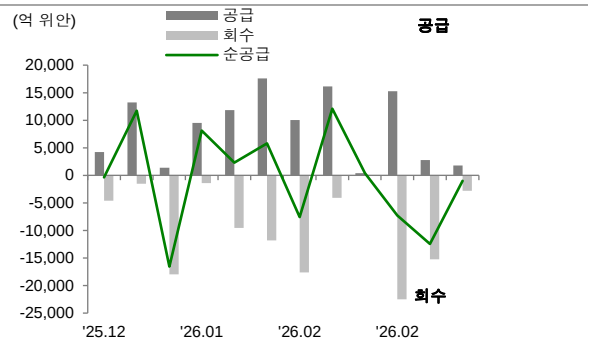
도표 7. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	0.1	▲	**필수소비재**	9.2	1.8	▲
소재	12.5	0.9	▲	식용품	0.3	-1.4	▼
산업재	17.3	0.8	▲	음식료/주류	8.6	1.5	▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	1.9	▲	가정용품	0.2	15.6	▲
상업서비스	1.0	0.1	▲	**금융**	18.5	0.0	▲
항공/운송/인프라	3.4	-1.2	▼	은행	11.5	0.1	▲
경기민감소비재	9.2	0.6	▲	증권	4.3	-0.4	▼
자동차	3.5	0.9	▲	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	-2.2	▼	**IT**	14.6	1.4	▲
여행숙박	0.9	0.2	▲	소프트웨어	3.3	2.2	▲
미디어	1.0	-2.7	▼	하드웨어	6.7	1.1	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	0.4	▲	반도체	4.6	0.6	▲
헬스케어	7.6	-1.0	▼	**통신**	2.2	0.3	▲
의료기기	1.8	-0.2	▼	**유틸리티**	3.2	0.4	▲
바이오테크/제약	5.8	-1.4	▼	**부동산**	2.0	0.8	▲

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

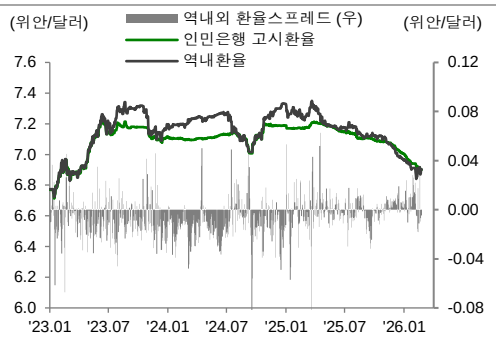
China chart insight

도표 8. 인민은행 공개시장조작을 통한 1,011억 위안 유출



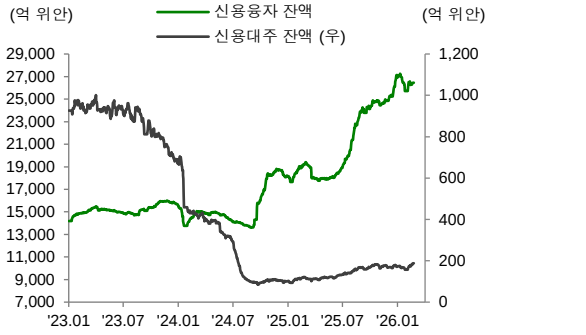
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 지난주 위안/달러 환율 0.07% 상승



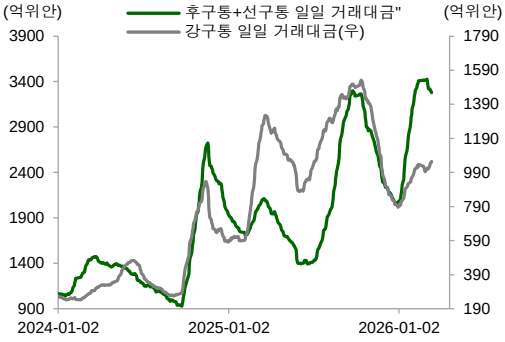
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↑



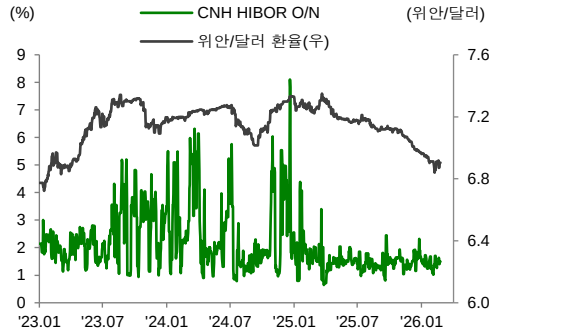
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 후구통/강구통으로 거래대금 증가



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. CNH HIBOR O/N 금리 ↑, 역내 환율 ↑

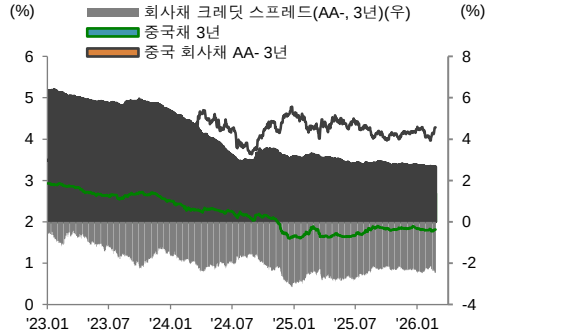


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. SHIBOR 3개월 금리↓

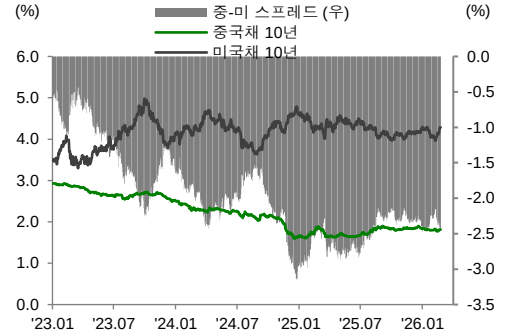
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↓



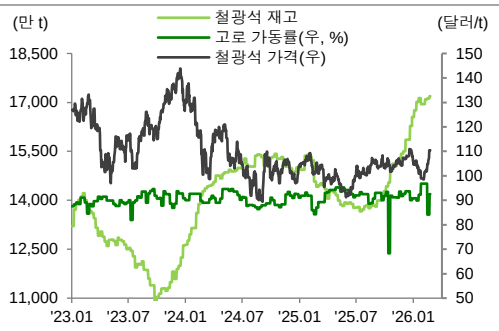
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 중미 스프레드↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철광석 가격↑, 철광석 재고↑

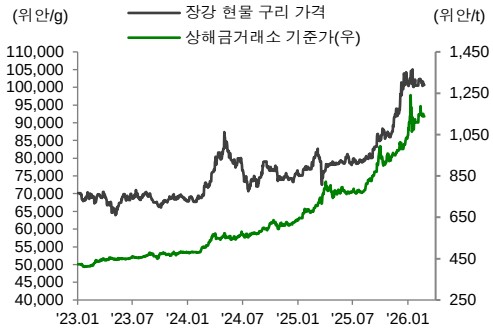


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↑

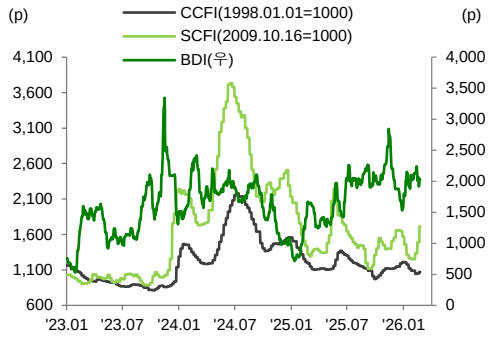
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 금↓, 구리 ↑



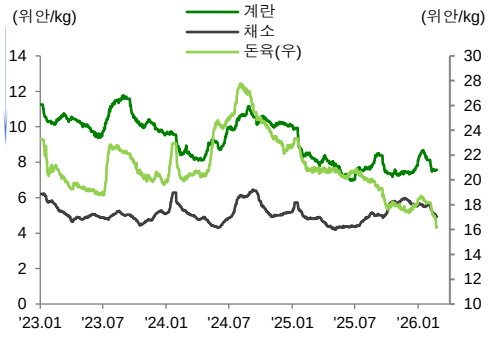
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. BDI↑, CCFI↑, SCFI↑



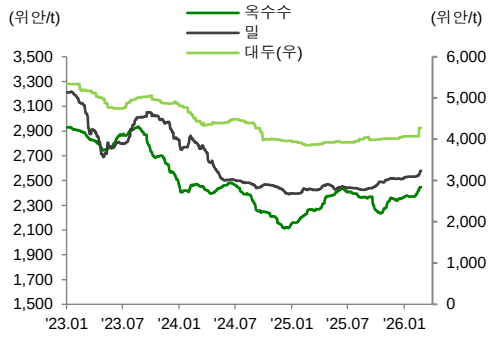
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

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.