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

2026. 4. 6 153호

China Weekly

중국 3월 PMI지수, 유가 상승 초기 반영

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 중동발 리스크 지속되며 변동성 확대(4월 3일 홍콩 증시 성금요일 휴장)
Preview: 청명절 연휴로 오는 7일 개장하는 중국 증시(4월 6일~7일 홍콩 증시 청명절, 부활절 휴장)는 3월 물가지수 발표 등을 앞두고 관망세 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3880.10	-33.63 ▼	-0.86 ▼	-2.24 ▼	-0.07 ▼	-2.24 ▼
심천성분지수	13352.90	-407.46 ▼	-2.96 ▼	-1.27 ▼	-1.28 ▼	-1.27 ▼
CSI300지수	4440.79	-61.78 ▼	-1.37 ▼	-4.09 ▼	-4.31 ▼	-4.09 ▼
커촹반50지수	1256.21	-44.55 ▼	-3.42 ▼	-6.55 ▼	-15.99 ▼	-6.55 ▼
차스닥	3149.60	-146.28 ▼	-4.44 ▼	-1.67 ▼	-2.74 ▼	-1.67 ▼
항셍H지수	8456.92	3.15 ▲	0.04 ▲	-7.77 ▼	-13.03 ▼	-5.12 ▼
항셍지수	25116.53	164.65 ▲	0.66 ▲	-4.64 ▼	-7.95 ▼	-2.01 ▼

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
통신	2.67	기초화학	-4.44
의약	2.20	석탄	-5.28
식료품	0.96	부동산	-5.60
은행	0.65	전력 및 공공사업	-7.33
교통운수	-0.29	전력설비	-8.09

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	1025.70	-10.04 ▼
	나우라	002371.SZ	426.45	-0.26 ▼
	기가디바이스	603986.SH	249.10	-3.58 ▼
	생이테크	600183.SH	52.50	-7.14 ▼
	하오화테크	600378.SH	31.92	-3.81 ▼
로봇(부품)	신화지능제어	002050.SZ	41.90	-5.97 ▼
	입신정밀	002475.SZ	48.80	2.10 ▲
	화공테크	000988.SZ	103.54	3.11 ▲
IT	폭스콘	601138.SH	52.18	5.01 ▲
화학(신소재)	완화화학	600309.SH	82.38	0.82 ▲
소재	자금광업	601899.SH	32.91	2.17 ▲
DC 냉각	잉웨이커	002837.SZ	83.63	3.08 ▲
자동차 부품	웨이차이동력	000338.SZ	25.10	0.10 ▲
은행	초상은행	600036.SH	39.40	-8.23 ▼

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
로봇	유비테크	9880.HK	102.10	-0.85 ▼
	Dobot	2432.HK	33.34	-2.86 ▼
에너지/소재/유틸리티	시노펙	0386.HK	4.59	4.44 ▲
	신터에너지	1799.HK	5.15	-6.42 ▼
	자금광업	2899.HK	35.32	-2.44 ▼
	동방전기	1072.HK	35.34	13.97 ▲
온라인 플랫폼	알리바바	9988.HK	118.50	-3.34 ▼
	바이두	9888.HK	108.80	-6.58 ▼
	넷이즈	9999.HK	174.80	6.40 ▲
제약	우시XDC	2268.HK	61.15	8.10 ▲
	가례제약	1672.HK	16.98	-0.42 ▼
은행	건설은행	0939.HK	8.45	-1.26 ▼
	공상은행	1398.HK	6.96	8.04 ▲
통신	차이나모바일	0941.HK	80.05	-1.62 ▼

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	1.41	-1.75 ▲	-10.22 ▼	-8.94 ▼	-10.22 ▼
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.75	-0.66 ▼	-5.80 ▼	-11.70 ▼	-5.80 ▼
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.11	-0.36 ▼	-5.76 ▼	-7.48 ▼	-5.76 ▼
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.49	0.41 ▲	-7.84 ▼	-16.27 ▼	-7.84 ▼
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.64	-0.62 ▼	-6.27 ▼	-10.69 ▼	-6.27 ▼
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.52	0.00 -	-5.66 ▼	-11.02 ▼	-5.66 ▼
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.62	-3.92 ▲	-6.52 ▼	-14.47 ▼	-6.52 ▼
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.41	-3.75 ▼	-3.48 ▼	-10.34 ▼	-3.48 ▼
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	0.77	-3.88 ▼	-5.19 ▼	-12.79 ▼	-5.19 ▼
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.33	0.92 ▲	-2.94 ▼	-15.82 ▼	-2.94 ▼
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.80	-5.87 ▲	-4.01 ▼	-5.63 ▼	-4.01 ▼
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	2.86	-9.85 ▲	-0.10 ▼	0.53 ▲	-0.10 ▼
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.05	-6.86 ▲	-2.24 ▼	-5.94 ▼	-2.24 ▼

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 3월 PMI지수, 유가 상승 초기 반영

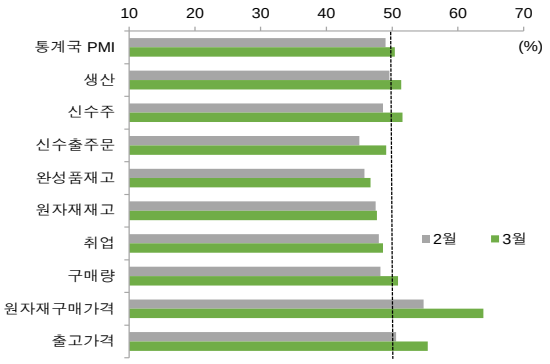
✓ 중국 3월 PMI지수, 유가 상승 초기 반영

- 지난 31일 발표된 3월 통계국 제조업/비제조업 PMI지수는 각각 50.4%, 50.1%로 전월대비 +1.4%p, +0.6%p. 3월 통계국 제조업 PMI지수는 시장 예상치(Bloomberg 50.1%)를 상회했는데, 춘절 이후 제조업 공장 재가동 영향도 있지만 중동발 리스크에 따른 유가 상승 영향이 반영되기 시작했다는 판단. 항목별로 살펴보면 생산, 신수주 및 신수출주문지수는 각각 +1.8%p, +3%p, +4.1%p
- 중동발 리스크에 따른 유가 상승 영향 초기 반영

①원자재 가격 상승폭 확대: 3월 제조업 PMI지수에서 원자재구매가격 및 판매가격은 전월대비 +9.1%p, +4.8%p로 큰폭으로 상승. 원자재 구매가격과 판매가격 차이값이 확대되면서 미들/다운스트림 마진 구조에 영향을 줄 가능성이 큼. 통계국에 따르면 3월 PMI에서 원자재구매가격을 구성하고 있는 석유/석탄 및 기타 연료 가공/화학원료제품 가격 PMI지수가 70%를 상회했다고 밝힘.

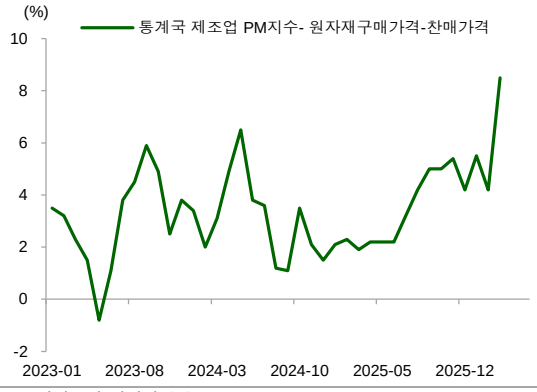
②공급상 배송시간 상승 제한적: 3월 제조업 PMI지수에서 공급상 배송시간 지수는 전월대비 +0.4%p로 수요 지표대비 상승폭 제한적. 원인은 수요가 개선(신수주/수출주문지수)된 것처럼 보이나 실제로는 중동 리스크에 따른 운임료 상승으로 공급망 병목이 생겼다는 의미일수도 있음.

도표 1. 3월 통계국 제조업 PMI지수 예상치 상회



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중동발 리스크에 따른 유가 상승 영향 점진적 반영



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 3월 물가지수 주목

✓ 중국 3월 PPI지수 플러스 반등 예상

- 오는 10일 중국 3월 CPI/PPI(yoy)지수 발표 예정으로 예상치는 각각 +1.2%, +0.5%(2월 +1.3%, -0.9%). 지난 3월 제조업 PMI에서 원자재구매가격 상승폭이 확대된 점을 감안하면, 3월 PPI지수 반등 예상. 2022년 9월 이래 마이너스 증가율 하락세가 지속되고 있는 상황에서 PPI지수 플러스 반등 여부 주목.

도표 3. 3월 실물 경제지표 발표 예정 (단위:%/억위안)

발표일자	항목	3월 예상치	2월	1월	발표일자	항목	3월 예상치	2월	1월
4.10	CPI(yoy)	1.2	1.3	0.2	4.9~15	M2(yoy)	8.9	9.0	9.0
	PPI(yoy)	0.5	-0.9	-1.4		신증대출액	90,850	56,000	47,100

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

✓ **중국 대표 백주인 귀주모태(마오타이, 600519.HK), 8년만에 판매가 상향조정 발표로 주가 상승세**

- 지난 30일 저녁 귀주모태(마오타이, 600519.HK)는 31일부터 판매가 인상 공고 발표. 페리텐 53도 도매가격을 기존 1,169위안에서 1,269위안으로 인상하고, 소매가격은 1,499위안에서 1,539위안으로 조정. 도매가/소매가는 각각 2023년 11월/2017년 12월 이후 처음으로 인상. 가격 인상 배경은 1월 온라인 판매(수요 증가) 및 3월 판매대리유통 채널 조정으로 가격 시장화 정책이 실시되면서 가격 상승 영향. 4월 2일 기준으로(마오타이 가격 조회앱, 易茅时价) 페리텐 박스 가격은 병당 1,730위안(1월 1,505위안).
- 지난 1월 귀주모태는 내수 부진과 '공무원 금주령' 영향으로 실적 둔화를 타계하고자 핵심제품인 페리텐 53도(500ml)를 처음으로 자사앱(i마오타이앱)에서 도매가로 직접 판매 실시. 당시 판매가는 2017년 책정된 소매가(1,499위안)로 현재 도매가(1,500위안)와 비슷. 오프라인에서 판매하는 것이 보통 2,000위안인 점을 감안하면 상당히 할인된 가격. 그러다 보니 1인당 1일 구매제한을 뒀음에도 연속 매진. 즉 앱을 통한 적정 가격 판매가 귀주모태의 실적 회복에 도움이 될 가능성이 큼.

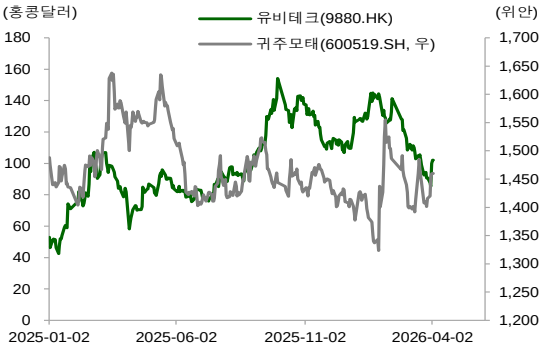
✓ **중국 휴머노이드 기업인 유비테크(9880.HK) 실적 개선에 주가 상승폭 확대**

- 지난 31일 저녁 유비테크(9880.HK)는 2025년 연간 실적을 발표했으며, 매출액은 20억 위안으로 전년동기대비 +53.3%(예상치 상회), 순손실은 7억 위안으로 전년(11.2억 위안)대비 축소. 2026년 휴머노이드 로봇 워커S 시리즈(S2/S3) 출하량 가이던스를 5,000대 이상으로 제시(기존 2,000~3,000대)하며 컨센서스 상회. 2분기에는 차세대 휴머노이드 로봇 모델인 'S3' 출시 예정. 실적 발표 이후 4월1일~2일 유비테크 주가 상승률 +19.6%(4월 3일 홍콩 증시 성금요일 휴장)

✓ **중국 화웨이(비상장), 2025년 실적 발표 - AI를 기반으로 중장기 성장 지속**

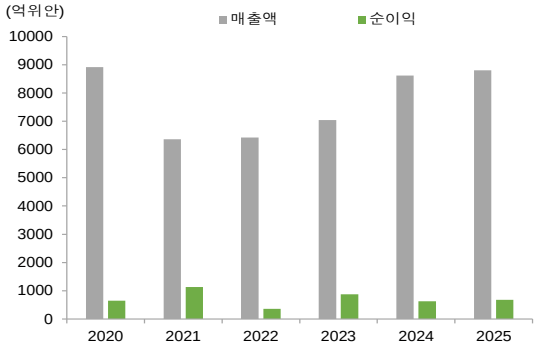
- 지난 31일 저녁 화웨이는 2025년 연간 실적을 발표했으며, 매출액, 순이익 각각 8,809억 위안, 680억 위안으로 전년동기대비 +2.2%, +8.7%. 2021년이래 4연 연속 매출 성장세. 단 2024년에 비해 2025면 매출 증가율(22%→2.2%)은 둔화됨. 주요 원인은 매출에 각각 40%를 차지하고 있는 ICT인프라사업(통신장비/칩)과 스마트론 단말기 사업부분이 경쟁심화로 증가율 둔화(+2.6%, +1.6%), 클라우드 컴퓨팅 사업부분은 전년동기대비 -3.5%. 그대신 스마트카 솔루션 사업부분에서 자율주행 하드웨어와 소프트웨어 사업부 매출은 전년동기대비 +72% 급증. R&D투자도 사상 최대치 경신했으며, AI부분에 1,923억 위안 투자.

도표 4. 중국 귀주모태, 유비테크 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 화웨이, 2025년 실적 개선



자료: 화웨이, 신영증권 리서치센터

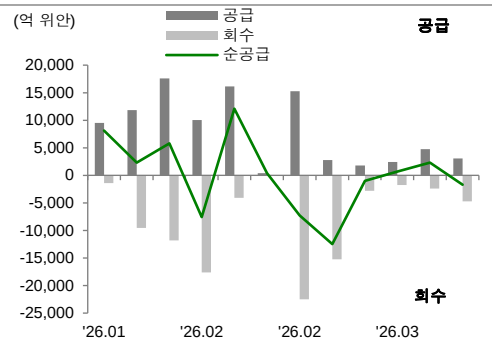
도표 6. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	-4.7	▼	**필수소비재**	9.2	-0.9	▼
소재	12.5	0.0	▲	식용품	0.3	-0.1	▲
산업재	17.3	2.3	▲	음식료/주류	8.6	-1.2	▼
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	-4.3	▲	가정용품	0.2	0.4	▼
상업서비스	1.0	0.5	▲	**금융**	18.5	-0.3	▼
항공/운송/인프라	3.4	10.8	▲	은행	11.5	-0.5	▼
경기민감소비재	9.2	-0.3	▲	증권	4.3	0.2	▼
자동차	3.5	-0.3	▲	보험	2.7	1.0	▲
화장품/의복	3.2	0.2	▲	**IT**	14.6	-0.2	▲
여행숙박	0.9	0.1	▼	소프트웨어	3.3	-1.8	▼
미디어	1.0	0.4	▼	하드웨어	6.7	0.2	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	-6.9	▲	반도체	4.6	-0.3	▲
헬스케어	7.6	-1.1	▲	**통신**	2.2	0.2	▲
의료기기	1.8	-1.4	▲	**유틸리티**	3.2	-2.2	▲
바이오테크/제약	5.8	-0.9	▲	**부동산**	2.0	-19.7	▼

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

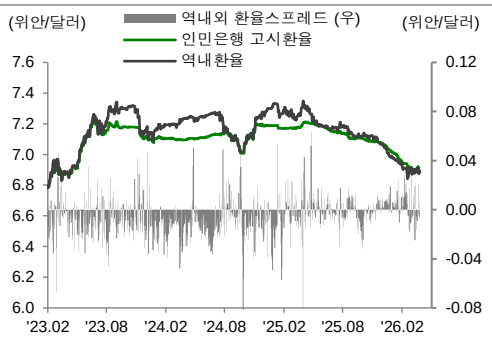
China chart insight

도표 7. 인민은행 공개시장조작을 통한 1,702억 위안 유출



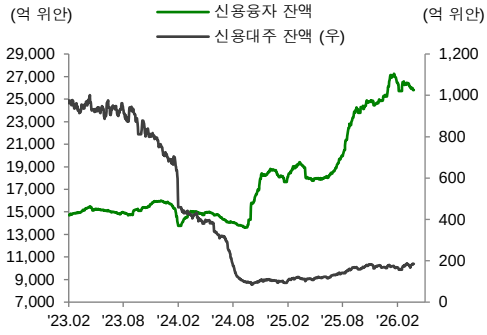
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 지난주 위안/달러 환율 0.44% 하락



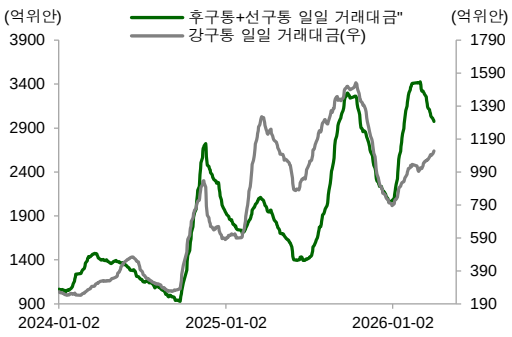
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 신용융자 잔액↓, 신용대주 잔액↑



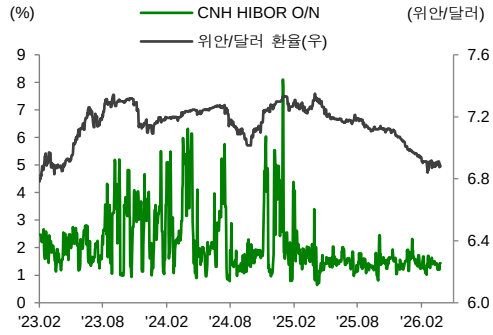
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 후구통 거래대금 감소, 강구통 거래대금 증가



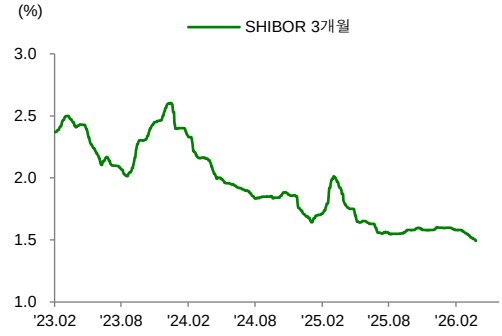
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. CNH HIBOR O/N 금리↑, 역내 환율 ↓



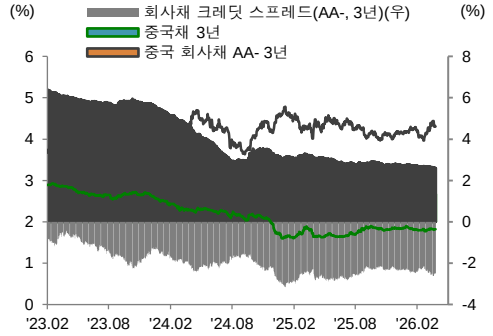
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. SHIBOR 3개월 금리↓



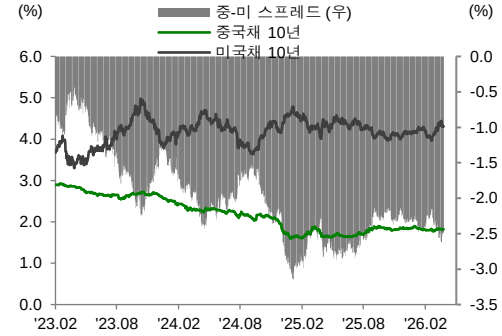
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↓



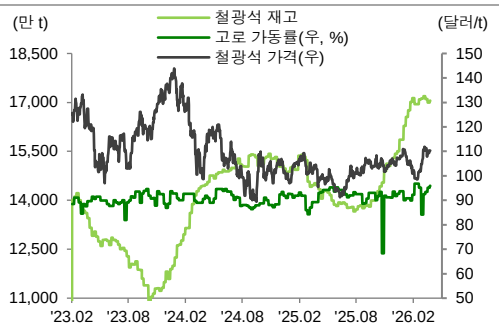
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중미 스프레드↓



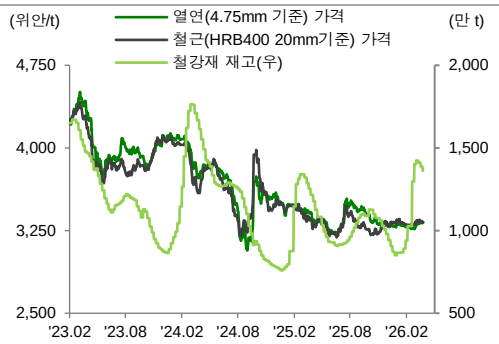
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 철광석 가격↑, 철광석 재고↑



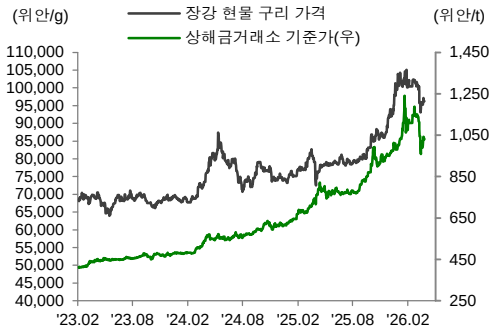
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↓



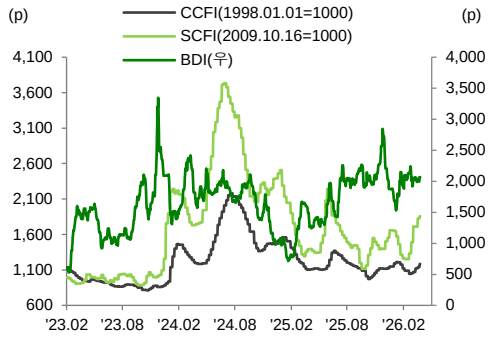
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 금↑, 구리 ↑



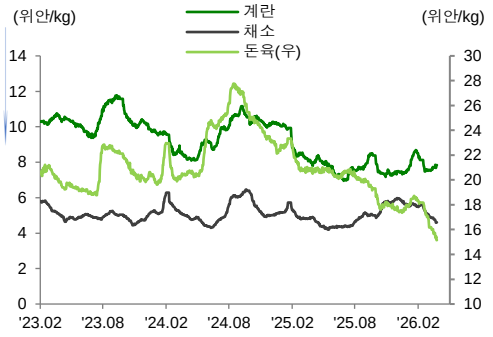
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. BDI↑, CCFI↑, SCFI↓



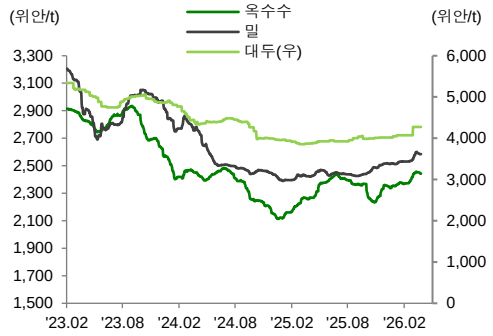
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

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.