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

2026. 4. 13 154호

# China Weekly

## 중국 PPI지수, 3년 반만에 플러스 반등

## Summary

Review: 지난주 중국 증시는 중동 리스크 완화 기대감으로 IT중심의 반등 성공
Preview: ;이번주 중국 증시는 1분기 GDP성장률 등 경제지표 발표 앞두고 변동성 확대 예상

## China Weekly Indicator

### 주간 중국 증시 등락률

| 주요지수 | 종가 | 주간등락폭(p) | 주간등락률(%) | 3개월(%) | 6개월(%) | YTD(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 상해종합지수 | 3986.22 | 106.13 ▲ | 2.74 ▲ | -3.26 ▼ | 1.33 ▲ | 0.44 ▲ |
| 심천성분지수 | 14309.47 | 956.57 ▲ | 7.16 ▲ | 1.34 ▲ | 4.25 ▲ | 5.80 ▲ |
| CSI300지수 | 4636.57 | 195.78 ▲ | 4.41 ▲ | -2.57 ▼ | -1.55 ▼ | 0.14 ▲ |
| 커촹반50지수 | 1364.49 | 108.28 ▲ | 8.62 ▲ | -7.55 ▼ | -11.34 ▼ | 1.51 ▲ |
| 차스닥 | 3448.79 | 299.19 ▲ | 9.50 ▲ | 3.64 ▲ | 5.73 ▲ | 7.67 ▲ |
| 항셍H지수 | 8655.04 | 198.12 ▲ | 2.34 ▲ | -4.35 ▼ | -9.18 ▼ | -2.90 ▼ |
| 항셍지수 | 25893.54 | 777.01 ▲ | 3.09 ▲ | -1.29 ▼ | -3.21 ▼ | 1.03 ▲ |

### 주간 업종 수익률(%)

| Best 5 | 수익률(%) | Worst 5 | 수익률(%) |
|---|---|---|---|
| 전자부품기기 | 10.87 | 의약 | 0.79 |
| 통신 | 10.80 | 교통운수 | 0.26 |
| 컴퓨터 | 6.67 | 석탄 | 0.06 |
| 기계 | 6.50 | 식료품 | -0.01 |
| 전력설비 | 6.42 | 은행 | -1.15 |

### Valuation

| | CSI 300 지수 | 항셍 H 지수 |
|---|---|---|
| P/E | 14.45 | 10.45 |
| EPS증가율 | 21.23 | 11.02 |
| ROE | 11.60 | 10.50 |
| P/B | 1.66 | 1.14 |
| 배당수익률 | 2.62 | 3.14 |

### 국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원 3월 31일 기준)

| 업종 | 종목 | 코드 | 종가 | 수익률(%) |
|---|---|---|---|---|
| 제약 | 항서제약 | 600276.SH | 57.06 | 2.76 ▲ |
| 전기차 | BYD | 002594.SZ | 101.67 | 4.76 ▲ |
| | CATL | 300750.SZ | 416.00 | 19.22 ▲ |
| 반도체 | 나우라 | 002371.SZ | 476.89 | 7.64 ▲ |
| | 웨이얼반도체 | 603501.SH | 95.35 | 0.17 ▲ |
| | 기가디바이스 | 603986.SH | 265.09 | 2.69 ▲ |
| 음식료 | 마오타이 | 600519.SH | 1453.9 | 0.08 ▲ |
| | 해천미업 | 603288.SH | 41.35 | -0.41 ▼ |
| 유통 | CTG면세점 | 601888.SH | 69.04 | -0.82 ▼ |
| 금융 | 평안보험 | 601318.SH | 58.82 | -1.37 ▼ |
| 소재 | 자금광업 | 601899.SH | 33.75 | 1.21 ▲ |
| | 강봉리튬 | 002460.SH | 0.00 | 6.34 ▲ |
| 태양광 | 롱기그린에너지 | 601012.SH | 17.12 | 5.30 ▲ |
| 기계장비 | 삼일중공 | 600031.SH | 20.66 | 0.85 ▲ |

### 국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원 3월 31일 기준)

| 업종 | 종목 | 코드 | 종가 | 수익률(%) |
|---|---|---|---|---|
| 온라인 플랫폼 | 텐센트 | 0700.HK | 504.50 | 3.13 ▲ |
| | 알리바바 | 9988.HK | 125.50 | 14.22 ▲ |
| 소재 | 강봉리튬 | 1772.HK | 79.05 | 4.26 ▲ |
| | 티엔치리튬 | 9696.HK | 50.35 | 0.06 ▲ |
| AI | MiniMax | 0100.HK | 998.00 | 1.15 ▲ |
| 반도체 | SMIC | 0981.HK | 58.25 | 4.87 ▲ |
| | 몽타쥬테크 | 6809.HK | 199.40 | 5.91 ▲ |
| 전기차 | BYD | 1211.HK | 105.10 | 9.16 ▲ |
| | 길리자동차 | 0175.HK | 24.98 | -0.55 ▼ |
| 전기전자 | 샤오미 | 1810.HK | 30.90 | 2.63 ▲ |
| 유통 | CTG면세점 | 1880.HK | 64.95 | 2.27 ▲ |
| 금융 | PICC | 1339.HK | 5.64 | -1.69 ▼ |
| 로봇 | 유비테크 | 9880.HK | 108.90 | 3.84 ▲ |
| 배터리 | CATL | 3750.HK | 681.50 | 8.14 ▲ |

### 주간 중국 본토 상장, 커넥트 ETF 등락률

| | 종목명 | 코드 | AUM (억위안) | 종가(위안) | 주간등락률(%) | 3개월(%) | 6개월(%) | YTD(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 반도체 | CPIC CSI 반도체(장비) | 512480.SH | 213.4 | 1.41 | -1.75 ▲ | -10.29 ▼ | -6.92 ▼ | -8.05 ▼ |
| | Guotai CES 반도체 칩I | 512760.SH | 107.5 | 0.75 | -0.66 ▼ | -7.24 ▼ | -11.97 ▼ | -6.31 ▼ |
| AI | E Fund AI | 159819.SZ | 157.9 | 1.11 | -0.36 ▼ | -7.20 ▼ | -7.66 ▼ | -6.10 ▼ |
| | ChinaAMC CSI AI | 515070.SH | 53.5 | 0.49 | 0.41 ▲ | -10.24 ▼ | -15.92 ▼ | -8.40 ▼ |
| 로봇 | ChinaAMC CSI Robot | 562500.SH | 123.1 | 0.64 | -0.62 ▼ | -7.86 ▼ | -10.04 ▼ | -5.98 ▼ |
| | Tianhong CSI Robot | 159770.SZ | 48.4 | 0.52 | 0.00 - | -7.36 ▼ | -10.88 ▼ | -5.84 ▼ |
| 제약 | Hwabao WP CSI Medical | 512170.SH | 259.6 | 1.62 | -3.92 ▲ | -6.73 ▼ | -8.70 ▼ | 2.42 ▲ |
| | Tianhong CNI BIOMEDICINE | 159859.SZ | 33.9 | 1.41 | -3.75 ▼ | -3.52 ▼ | -3.70 ▼ | 6.63 ▲ |
| ESS | ICBCCS Guozheng New | 159840.SZ | 14.9 | 0.77 | -3.88 ▼ | -5.00 ▼ | -6.57 ▼ | 4.57 ▲ |
| | E Fund CNI New Energy | 159566.SZ | 78.1 | 0.33 | 0.92 ▲ | -9.60 ▼ | -13.96 ▼ | -0.29 ▼ |

## China Weekly Issue

### [지난주 이슈] 중국 PPI지수, 3년 반만에 플러스 반등

**✓ 중국 PPI지수, 3년 반만에 플러스 반등 - 스태그플레이션 우려**

- 지난 10일 발표된 중국 3월 CPI/PPI(yoy)지수는 각각 +1.0%, +1.5%(2월 1.3%, -0.9%)로, PPI지수는 3년 반만에(2022년 9월) 플러스 반등 성공. 단 3월 CPI지수는 예상치를 하회했는데, 식품가격 증가율 둔화 영향이 큼. 특히 돼지고기 가격 하락폭 확대. 비식품가격 지수는 전월과 비슷한 수준(+1.2%, 2월 1.3%)인데, 그중 유가 상승 영향이 반영되는 교통통신 가격 증가율이 +0.9%로 2024년 4월 이후 처음으로 플러스 반등.
- 3월 중국 PPI지수 상승폭 확대 원인은 2가지. 1)중동발 리스크 확산에 따른 유가상승. 우선 국제수입가격 상승 영향으로 비철금속 채굴업/석유 및 천연가스 채굴업 가격 증가율은 전년대비 +6.2%p, +18.1%p. 2) 정부 주도 산업 관련 수요 증가. 태양광 설비 및 리튬전지 제조 가격은 전년동기대비 +5.2%, +2.5%, IT특수소재제조 가격은 +18.7%.

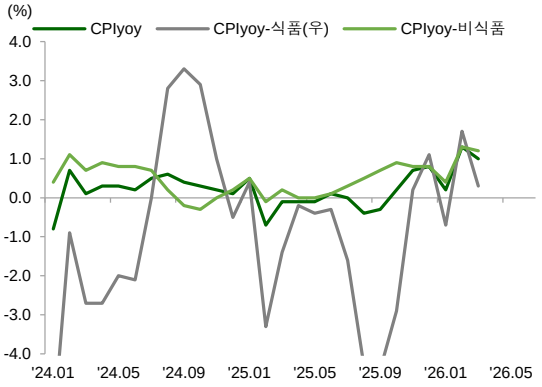
⇒ 중국 경기는 디플레이션 벗어났으나, 가계 수요 부진이 여전한 상황에서 스태그플레이션 우려 확대

**도표 1. 3월 실물 경제지표 발표** (단위:%)

| 발표일자 | 항목 | 3월 예상치 | 3월 | 2월 | 발표일자 | 항목 | 3월 예상치 | 3월 | 2월 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4.10 | CPI(yoy) | 1.2 | 1.0 | 1.3 | 4.10 | PPI(yoy) | 0.5 | 0.5 | -0.9 |

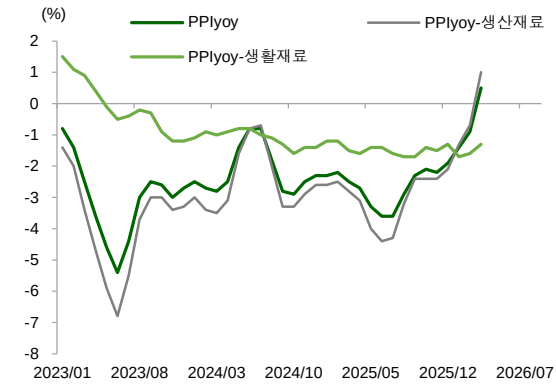
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

**도표 2. 3월 CPI지수 예상치 하회, 식품 가격 증가율 둔화**




자료: Wind, 신영증권 리서치센터

**도표 3. 3월 PPI지수 플러스 반등 성공, 유가 상승에 따른 에너지/소재 UP**




자료: Wind, 신영증권 리서치센터

### [이번주 이슈] 중국 1분기 GDP성장률 발표 예정

**✓ 중국 1분기 GDP성장률 및 3월 실물 경제지표 발표 주목**

- 오는 16일 중국 1분기 GDP성장률 및 3월 생산/소비/투자 지표 발표 예정. 3월 물가 상승분을 감안하면 1분기 GDP성장률 예상치 상회 가능성 주목. 단 3월 실물 경제지표가 전반적으로 전월보다 둔화될 것으로 예상되면서 실질 수요 부진 우려 확대 예상.

**도표 4. 1분기 GDP성장률 및 3월 실물 경제지표 발표 예정** (단위:%)

| 발표일자 | 항목 | 3월 예상치 | 2월 | 12월 | 발표일자 | 항목 | 3월 예상치 | 2월 | 12월 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4.14 | 수출(yoy) | 10.8 | 21.8 | 6.5 | 4.16 | GDP(1Q,yoy) | 4.8(1Q) | 4.5(4Q) | 4.8(3Q) |
| | 수입(yoy) | 14.4 | 19.8 | 5.6 | | 산업생산(yoy) | 5.6 | 6.3 | 5.2 |
| 4.13~15 | M2(yoy) | 8.9 | 9.0 | 9.0(1월) | | 소매판매(yoy) | 2.4 | 2.8 | 0.9 |
| | 신증대출액 | 90,850 | 56,000 | 47,100(1월) | | 고정자산투자(yoy,YTD) | 2.0 | 1.8 | -3.8 |

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

## 산업 및 기업 정책

✓ **중국 텐센트 AI 서비스 가격 인상 발표 - 글로벌 도미노 현상**

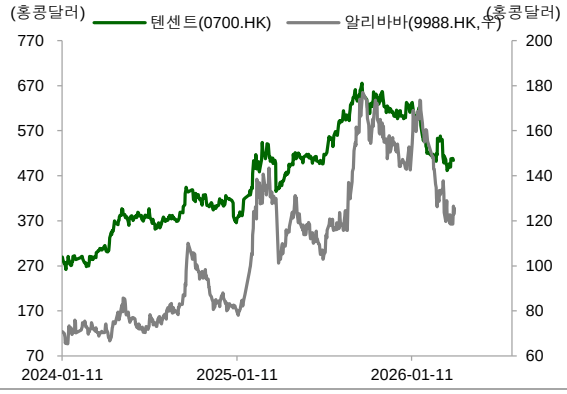
- 지난 9일 텐센트(0700. HK) 산하의 텐센트 클라우드는 오는 5월 9일부터 AI 연산/TKE 네이티브 노드/EMR 등 서비스 가격을 5% 인상한다고 발표. 이는 지난 3월 13일에 이어 연내 두번째 AI 서비스 가격 인상 실시.
- 2026년 중국 3대 클라우드 서비스 기업이 연이어 가격 인상 발표. 지난 3월 13일 텐센트 클라우드는 LLM 훈위안 시리즈 가격을 최고 463% 인상한다고 발표. 3월 18일 알리바바(9988.HK) 산하의 알리클라우드는 오는 4월 18일부터 AI 칩 'Zhenwu 810E' 기반 연산 카드, ECS GPU, PAI플랫폼 가격을 5%~34% 인상, 문서 스토리지 서비스인 CPFS(AI 컴퓨팅 버전)도 30% 인상한다고 발표. 바이두 또한 오는 4월 18일부터 자사 클라우드 AI 연산 관련 제품 가격을 5%~30% 인상한다고 발표.

⇒ 지난 1월 4일 아마존 AWS는 머신러닝 전용 EC2 Capacity Blocks 요금을 15%인상 발표한 이후, 글로벌 클라우드 서비스 가격 잇달아 인상 발표. 1월 27일 구글 클라우드도 CDN/데이터 전송/AI인프라 요금 20%~50% 인상 발표. 지난 20년간 가격 인하하던 중국 빅테크도 글로벌 AI 수요 폭발 및 하드웨어 조달 비용 상승 흐름에 맞춰 서비스 가격 인상에 동참.

✓ **홍콩 정부, 첫 스테이블코인 발생사 발표**

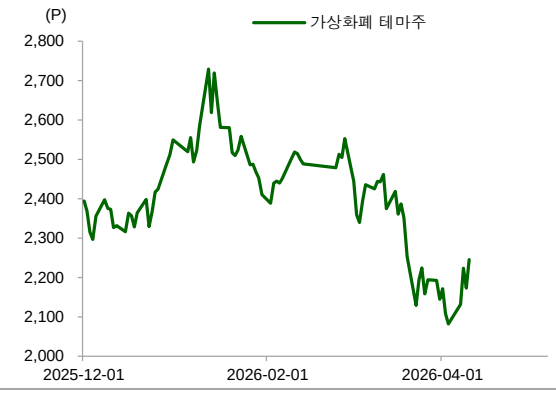
- 지난 10일 저녁 6시 홍콩금융관리국은 영국계 글로벌 은행인 HSBC와 스탠다드차타드(SC)가 만든 합작법인을 첫 스테이블코인 발행사로 선정. 홍콩금융관리국 부총재는 36개 기업 중 두 업체를 선정한 이유에 대해 전통 금융과 리스크 관리 경험을 갖고 있다고 밝힘. 두 기업은 홍콩 달러 지폐 발행 은행이며, 하반기 홍콩 달러에 연동된 스테이블코인 발행 예정.

**도표 5. 중국 텐센트, 알리바바 주가 추이**




자료: Wind, 신영증권 리서치센터

**도표 6. 중국 가상화폐 테마주 강세**




자료: Wind, 신영증권 리서치센터

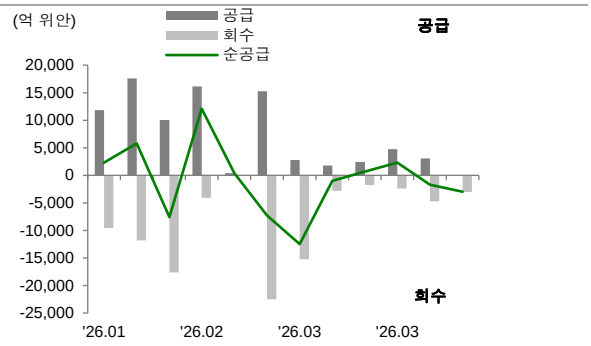
**도표 7. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률** (단위:%)

| 구분 | 시총 비중 | EPS전망치 주간변동률 | 구분 | 시총 비중 | EPS전망치 주간변동률 |
|---|---|---|---|---|---|
| **에너지** | 3.7 | -0.6 ▼ | **필수소비재** | 9.2 | 0.0 ▲ |
| **소재** | 12.5 | -6.0 ▼ | 식용품 | 0.3 | 0.4 ▲ |
| **산업재** | 17.3 | -0.1 ▼ | 음식료/주류 | 8.6 | 0.0 ▲ |
| 자본화물(자동차배터리/국방/기계) | 12.9 | -2.8 ▼ | 가정용품 | 0.2 | 0.3 ▲ |
| 상업서비스 | 1.0 | 0.2 ▲ | **금융** | 18.5 | 0.0 ▲ |
| 항공/운송/인프라 | 3.4 | 0.2 ▲ | 은행 | 11.5 | 0.0 ▲ |
| **경기민감소비재** | 9.2 | 0.2 ▲ | 증권 | 4.3 | 0.1 ▲ |
| 자동차 | 3.5 | 0.6 ▲ | 보험 | 2.7 | 1.0 ▲ |
| 화장품/의복 | 3.2 | 0.3 ▲ | **IT** | 14.6 | 0.1 ▲ |
| 여행숙박 | 0.9 | -0.3 ▼ | 소프트웨어 | 3.3 | -1.0 ▼ |
| 미디어 | 1.0 | 0.3 ▲ | 하드웨어 | 6.7 | 0.2 ▲ |
| 인터넷쇼핑몰/백화점 | 0.6 | -3.2 ▼ | 반도체 | 4.6 | 0.3 ▲ |
| **헬스케어** | 7.6 | -0.5 ▼ | **통신** | 2.2 | 0.2 ▲ |
| 의료기기 | 1.8 | -0.7 ▼ | **유틸리티** | 3.2 | -0.1 ▼ |
| 바이오테크/제약 | 5.8 | -0.4 ▼ | **부동산** | 2.0 | -2.7 ▼ |

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

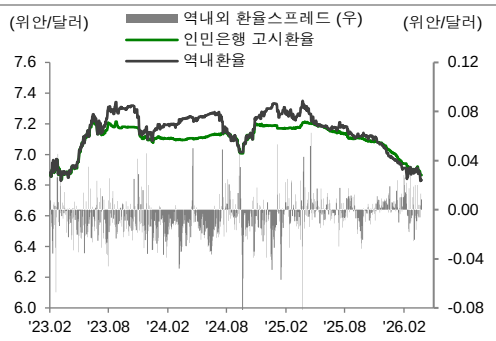
## China chart insight

### 도표 8. 인민은행 공개시장조작을 통한 3,005억 위안 유출



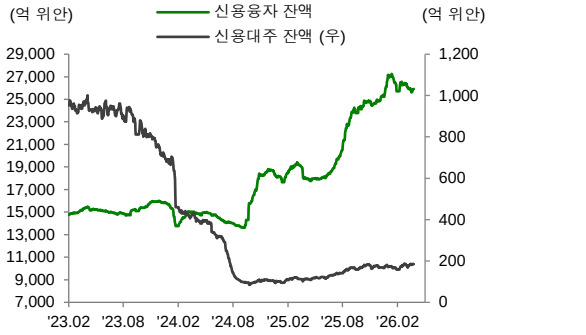

주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

### 도표 9. 지난주 위안/달러 환율 0.68% 하락




자료: Wind, 신영증권 리서치센터

### 도표 10. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↑

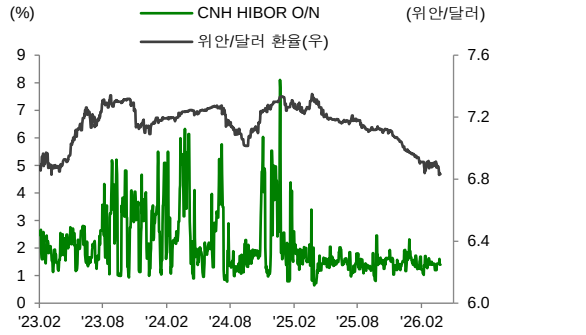



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

### 도표 11. 후구통 거래대금 감소, 강구통 거래대금 증가

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

### 도표 12. CNH HIBOR O/N 금리↓, 역내 환율 ↓

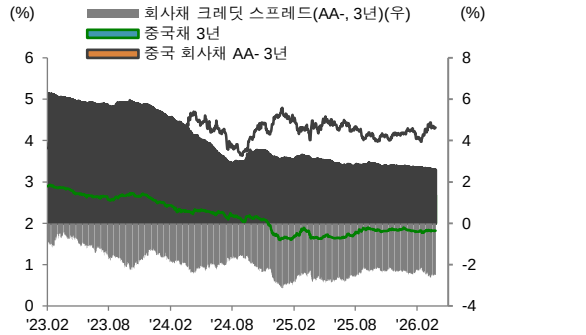



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

### 도표 13. SHIBOR 3개월 금리↓

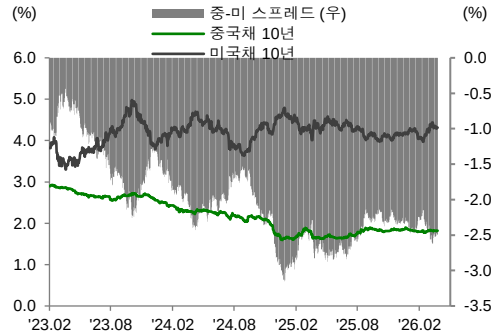
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

### 도표 14. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↓



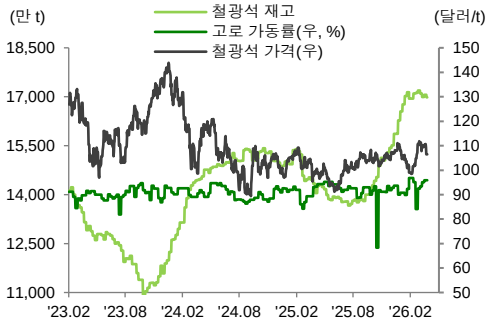

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

### 도표 15. 중미 스프레드↓



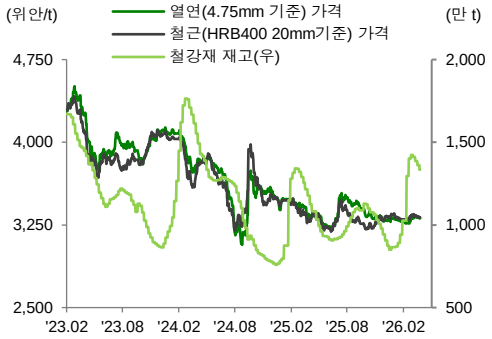

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

**도표 16. 철광석 가격↓, 철광석 재고↓**



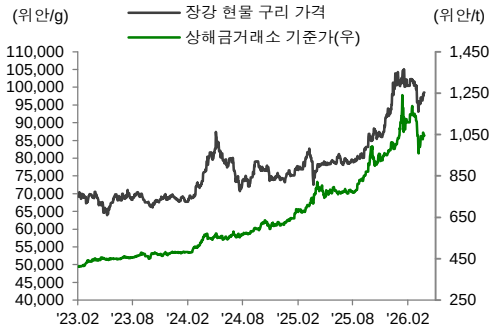

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

**도표 17. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↓**



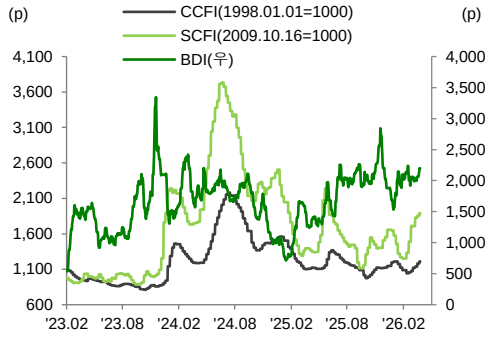

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

**도표 18. 금↑, 구리 ↑**



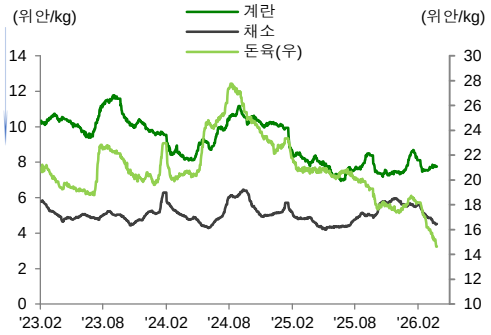

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

**도표 19. BDI↑, CCFI↑, SCFI↑**



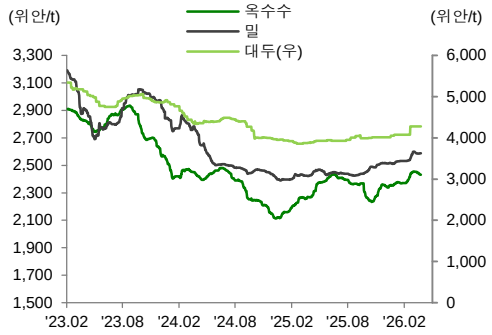

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

**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.