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

2026. 4. 20 155호

China Weekly

중국 1분기 GDP성장률 예상치 상회했으나, 내수 부진 우려

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 1분기 GDP성장률 예상치 상회 등으로 반등 성공
Preview: ;이번주 중국 증시는 특별한 지표 발표가 부재한 상황에서 4월 정치국 회의 앞두고 변동성 확대 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4051.43	65.20 ▲	1.64 ▲	-1.23 ▼	3.45 ▲	2.08 ▲
심천성분지수	14885.42	575.94 ▲	4.02 ▲	4.23 ▲	13.75 ▲	10.06 ▲
CSI300지수	4728.67	92.11 ▲	1.99 ▲	-0.07 ▼	2.39 ▲	2.13 ▲
커촹반50지수	1423.35	58.86 ▲	4.31 ▲	-5.99 ▼	0.48 ▲	5.89 ▲
차스닥	3678.29	229.51 ▲	6.65 ▲	9.44 ▲	21.10 ▲	14.83 ▲
항셍H지수	8845.02	189.98 ▲	2.20 ▲	-4.08 ▼	-4.48 ▼	-0.77 ▼
항셍지수	26160.33	266.79 ▲	1.03 ▲	-2.55 ▼	1.05 ▲	2.07 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
통신	8.13	의약	-0.62
전자부품기기	5.80	교통운수	-0.80
비철금속	4.42	석탄	-1.39
부동산	4.13	식료품	-1.69
국방	4.12	석유화학	-2.88

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	56.33	1.87 ▲
전기차	BYD	002594.SZ	103.78	4.48 ▲
	CATL	300750.SZ	444.20	2.70 ▲
반도체	나우라	002371.SZ	469.91	6.78 ▲
	웨이얼반도체	603501.SH	93.04	-3.26 ▼
	기가디바이스	603986.SH	288.96	2.08 ▲
음식료	마오타이	600519.SH	1407.24	2.93 ▲
	해천미업	603288.SH	39.94	-3.21 ▼
유통	CTG면세점	601888.SH	66.79	-3.41 ▼
금융	평안보험	601318.SH	57.92	-0.21 ▼
소재	자금광업	601899.SH	34.73	-1.28 ▼
	강봉리튬	002460.SH	0.00	-6.53 ▼
태양광	롱기그린에너지	601012.SH	17.44	0.10 ▲
기계장비	삼일중공	600031.SH	20.16	7.31 ▲

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인 플랫폼	텐센트	0700.HK	510.50	1.19 ▲
	알리바바	9988.HK	136.40	1.89 ▲
소재	강봉리튬	1772.HK	81.85	-1.02 ▼
	티엔치리튬	9696.HK	58.60	3.56 ▲
AI	MiniMax	0100.HK	859.00	5.99 ▲
반도체	SMIC	0981.HK	59.35	-1.04 ▼
	몽타쥬테크	6809.HK	209.40	8.69 ▲
전기차	BYD	1211.HK	111.40	-1.26 ▼
	길리자동차	0175.HK	24.72	-2.41 ▼
전기전자	샤오미	1810.HK	32.00	-0.50 ▼
유통	CTG면세점	1880.HK	65.65	-0.82 ▼
금융	PICC	1339.HK	5.27	1.29 ▲
로봇	유비테크	9880.HK	113.90	-5.24 ▼
배터리	CATL	3750.HK	692.00	3.54 ▲

주간 중국 본토 상장, 커넥트 ETF 등락률

(단위:위안)

	종목명	코드	AUM	종가	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
반도체	CPIC CSI 반도체(장비)	512480.SH	213.4	1.63	4.29 ▲	-9.01 ▼	-1.74 ▼	-6.45 ▼
	Guotai CES 반도체 칩I	512760.SH	107.5	0.88	4.14 ▲	-4.75 ▼	-13.01 ▼	-6.43 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	1.71	7.27 ▲	-5.39 ▼	-8.07 ▼	-6.44 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	2.17	7.21 ▲	-9.68 ▼	-19.70 ▼	-9.51 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	1.01	3.91 ▲	-6.83 ▼	-12.31 ▼	-6.56 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	1.04	3.88 ▲	-6.96 ▼	-14.04 ▼	-7.30 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.33	-2.36 ▼	-7.00 ▼	4.52 ▲	6.70 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.39	0.00 -	-4.35 ▼	9.70 ▲	11.20 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.95	5.30 ▲	-5.83 ▼	7.11 ▲	8.90 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	2.34	4.56 ▲	-11.73 ▼	-12.20 ▼	-2.65 ▼

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 1분기 GDP성장률 예상치 상회했으나, 내수 부진 우려

✓ 중국 수출 증가율 예상치 하회했으나, 첨단기술산업 수출 UP

- 지난 14일 발표된 중국 수출/수입 증가율(yoy)은 각각 2.5%, 27.8%로 수출 증가율은 예상치 하회. 가장 큰 원인은 중동발 지정학적 리스크 확대에 따른 유가/수송비 불확실성이 커지면서 실제 대외 수요 둔화. 그럼에도 불구하고 첨단기술산업 수출 증가율 UP. 3월 반도체 수출 증가율은 전년동기대비 +84.92%, 자동차는 +43.85%, 선박은 +35.76%, 첨단기술산업은 +31.36%. 이에 반해 핸드폰, 일반기계설비 및 가전기기 등 수출 증가율 둔화.
- 3월 수입 증가율 예상치 상회. 춘절 연휴 이후 제조업 공장 재가동 시기가 늦어졌지만, 강도는 강함. 중국 정부 산업 정책 수요 증가 영향(투자 증가). 구리, 철광석, 반도체 등 제조업 업스트림/미들스트림 산업 수입 증가율 UP.

✓ 중국 1분기 GDP성장률 예상치 상회했으나, 내수 부진 우려

- 지난 16일 발표된 1분기 실질 GDP성장률은 5.0%로 예상치(4.8%) 및 전분기(4.5%)대비 상승. 1분기 명목GDP성장률은 전분기대비 1%p상승한 4.9%. 유가 상승 등 물가 상승폭 확대로 명목GDP성장률 반등폭 확대. 실질 GDP성장률이 예상치를 상회한 원인은 1월~2월 수출 증가 및 제조설비/인프라 투자 증가 원인. 단, 내수부진은 여전한 상황.
- 3월 실물 경제지표를 살펴보면, 산업생산 증가율(yoy)은 5.7%로 예상치(5.6%) 상회. 주요 원인은 1월~2월 수출액 이연, 첨단기술산업 생산 증가. 소매판매 증가율(yoy)은 1.7%로 예상치(2.4%) 하회. 그중 통신/화장품/헬스케어 소매판매 증가율 상승, 이에 반해 자동차/건축자재/가전/가구 소매판매 증가율 둔화. 고정자산투자 증가율(yoy,YTD)은 1.7%로 예상치(2.0%) 하회. 그중 제조설비/인프라/부동산 투자 증가율 전반적으로 둔화.

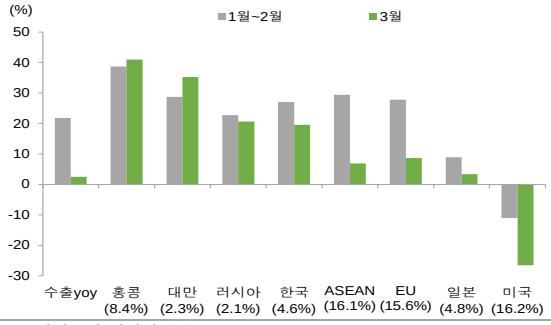
⇒ 1분기 GDP성장률 예상치 상회한 원인은 수출/가격 영향이 크고, 내수 부진은 여전한 상황. 특히 부동산 가격 증가율이 재차 둔화되고 있고, 소매판매에서 부동산 관련된 소비 감소가 두드러짐. 물가 상승으로 통화정책 여력이 낮아진 상황에서 중국 정부가 내수 진작을 위한 추가 정책 카드를 어떻게 진행하는지가 중요. 단기적으로 첨단기술산업 CAPEX 투자 확대 및 수출 다변화 정책에 주력할 것으로 예상.

도표 1. 1분기 GDP성장률 및 3월 실물 경제지표 발표 (단위:%/억위안)

발표일자	항목	3월 예상치	3월	2월	발표일자	항목	3월 예상치	3월	2월
4.14	수출(yoy)	10.8	2.5	21.8	4.16	GDP(1Q,yoy)	4.8(1Q)	5.0	4.5(4Q)
	수입(yoy)	14.4	27.8	19.8		산업생산(yoy)	5.6	5.7	6.3
4.13	M2(yoy)	8.9	8.5	9.0		소매판매(yoy)	2.4	1.7	2.8
	신증대출액	90,850	86,000	56,000		고정자산투자(yoy,YTD)	2.0	1.7	1.8

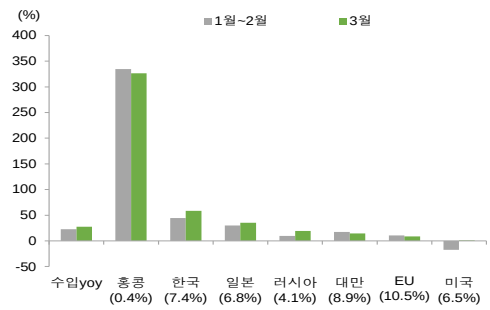
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 3월 수출 증가율(yoy) 예상치 하회, 중국 국가별 수출 추이.



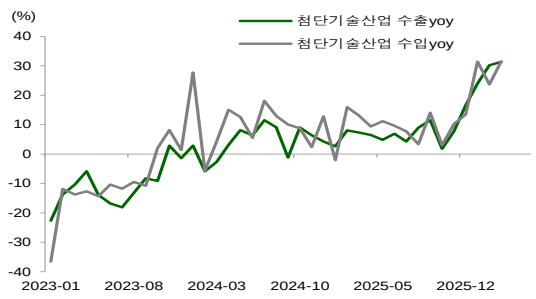
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 3월 수입 증가율(yoy) 예상치 상회, 중국 국가별 수입 추이



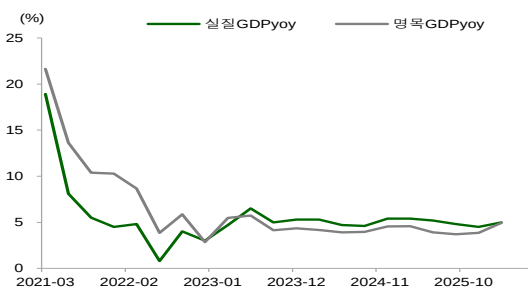
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 3월 첨단기술산업 수출입 증가율 예상치 상회



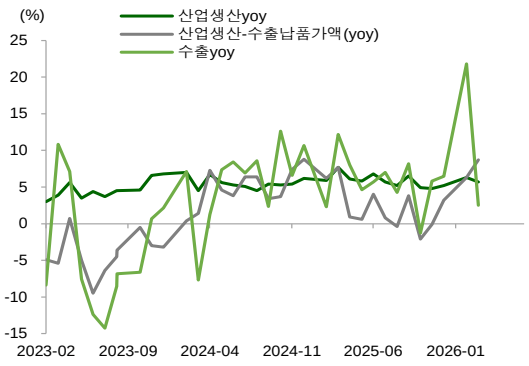
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 1분기 실질 GDP성장률 예상치 상회한 5%, 명목GDP성장률 4.9%



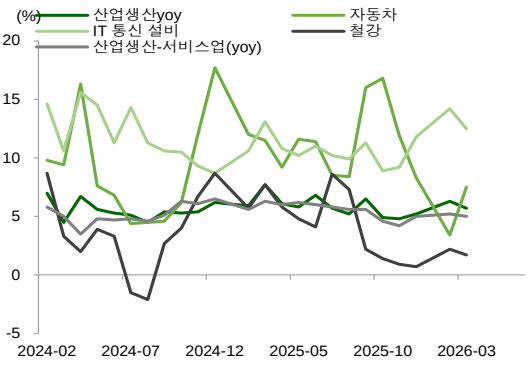
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 3월 산업생산 증가율은 예상치 상회



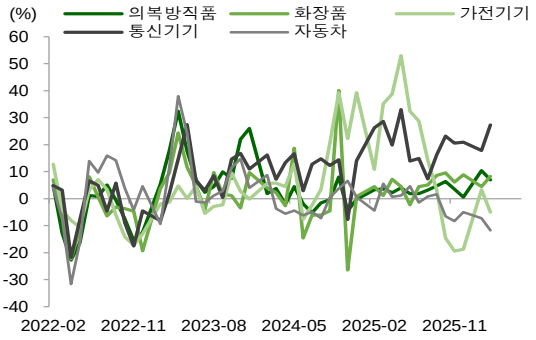
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 3월 업종별 산업생산 증가율 추이 -자동차 UP, IT/통신 +13%



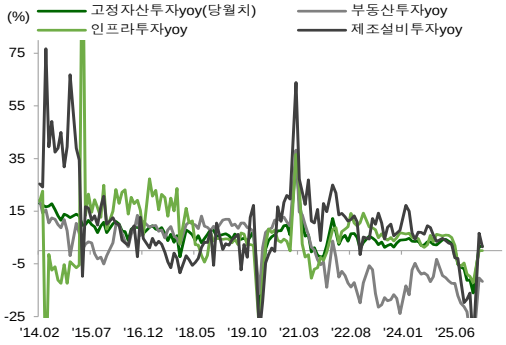
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 3월 업종별 소매판매액 증가율 추이 – 자동차 ↓, IT/통신기기 ↑



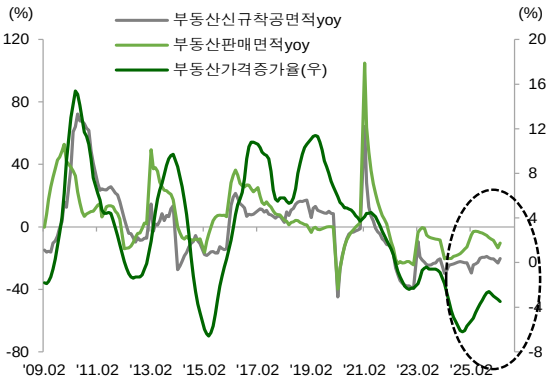
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 3월 고정자산투자 증가율 둔화



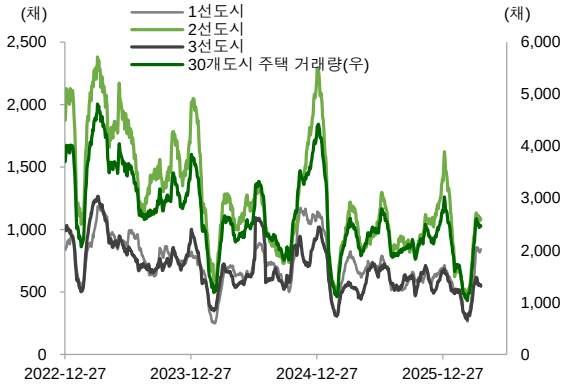
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 3월 부동산 신규착공/판매 증가율 소폭 반등했으나, 가격은 하락



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 3월~4월 부동산 거래량 반등하다 주춤



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 4월 정치국 회의 주목

✓ 대내외 불확실성 확대되고 있는 상황에서, 중국 정치국 회의 주목

- 4월말 개최 예정인 중국 4월 정치국 회의 주목. 정치국 회의는 매달 열리지만 4월, 7월, 10월, 12월 회의 중요. 분기 매크로/산업 및 정치적 이슈 점검. 특히 중동발 리스크 확대 및 내수 부진이 지속되고 있는 상황에서 2분기 중국 재정/통화 정책 방향성 주목.

산업 및 기업 정책

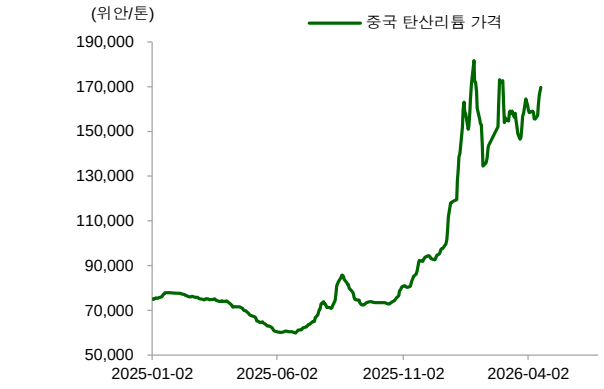
✓ **중국 CATL(300750.SZ, 3750.HK) 1분기 실적 예상치 상회 - 주가는 2018년 상장이래 최고치 경신**

- 지난주 ESS 배터리 분야의 글로벌 1위 CATL 주가 상승률 +6.8%. 2018년 상장이래 최고치 경신. 주요 원인은 2가지.
- 첫째, 탄산리튬 가격 상승폭 확대. ESS시장의 폭발적 성장과 함께 리튬 수요 증가 및 중동발 지정학적 리스크로 인한 공급 우려 등이 겹치면서 전기차 배터리 핵심 원료인 리튬가격 상승세.
- 둘째, 실적 서프라이즈. 지난 15일 저녁에 발표된 CATL 1분기 매출액, 순이익은 각각 1,291억 위안, 207억 위안으로 전년동기대비 52.4%, 48.5%로 예상치 상회. 배터리+ESS 동반 성장으로 출하량 데이터 대폭 상승. 1분기 배터리+ESS 합계 출하량은 200GWh로, 전년동기대비 +60%. 그중 ESS 25%(전분기대비 큰폭으로 상승), 배터리 75%.

✓ **중국 3월 신에너지 승용차 판매량 증가율 +43%**

- 지난 15일 자동차협회가 발표한 3월 중국 자동차, 신에너지 승용차 및 전기차 판매량 증가율은 각각 -0.57%, +43%, +1.34%. 신에너지 승용차 판매량은 2월대비 +50.4% 큰폭으로 증가. 수출 증가 및 2026년 이구환신 보조금 정책 집행되면서 수요 개선. 중국 자동차 브랜드별 3월 판매량 증가율을 살펴보면, BYD/Geely/Xpeng/Li auto/NIO 각각 -20.45%, +0.36%, -17.4%, +11.9%, +135%

도표 12. 중국 탄산리튬 가격 상승세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 중국 CATL, 2018년 상장 이래 최고치 경신

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

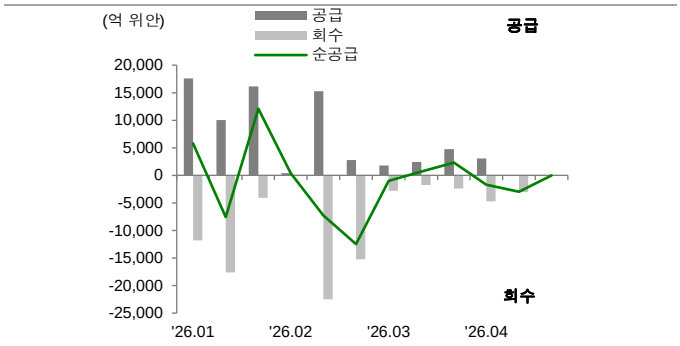
도표 14. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률
에너지	3.7	-0.3 ▼	**필수소비재**	9.2	-0.2 ▼
소재	12.5	-1.9 ▼	식용품	0.3	0.5 ▲
산업재	17.3	-0.9 ▼	음식료/주류	8.6	-0.2 ▼
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.6 ▲	가정용품	0.2	-0.1 ▼
상업서비스	1.0	-0.5 ▼	**금융**	18.5	0.3 ▲
항공/운송/인프라	3.4	0.0 ▲	은행	11.5	0.0 ▲
경기민감소비재	9.2	0.4 ▲	증권	4.3	1.4 ▲
자동차	3.5	0.0 ▲	보험	2.7	1.0 ▲
화장품/의복	3.2	0.1 ▲	**IT**	14.6	-0.1 ▼
여행숙박	0.9	8.2 ▲	소프트웨어	3.3	-1.5 ▼
미디어	1.0	0.1 ▲	하드웨어	6.7	0.2 ▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	-0.4 ▼	반도체	4.6	0.4 ▲
헬스케어	7.6	-0.1 ▼	**통신**	2.2	0.2 ▲
의료기기	1.8	0.0 ▲	**유틸리티**	3.2	-0.4 ▼
바이오테크/제약	5.8	-0.2 ▼	**부동산**	2.0	-5.2 ▼

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

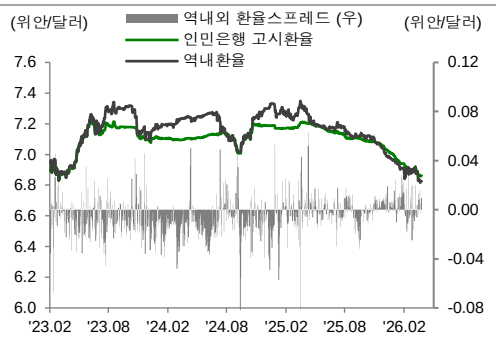
China chart insight

도표 15. 인민은행 공개시장조작을 통한 5억 위안 유출



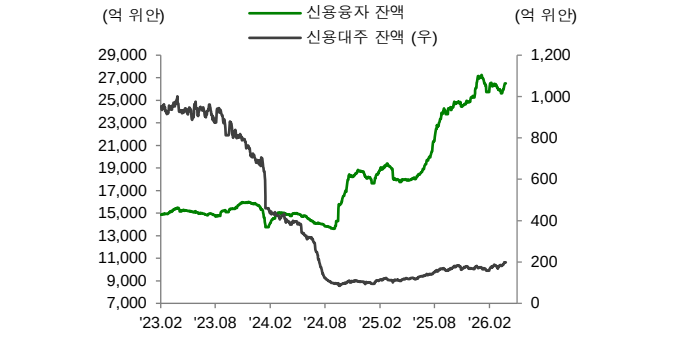
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 지난주 위안/달러 환율 0.1% 하락



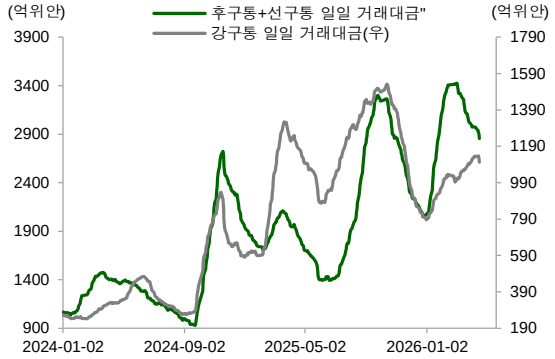
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↑



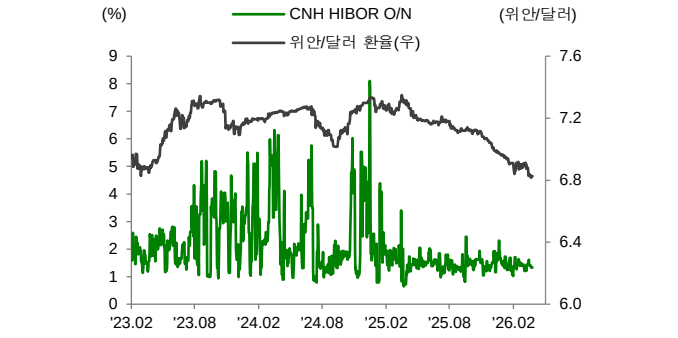
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 후구통 거래대금 감소, 강구통 거래대금 증가



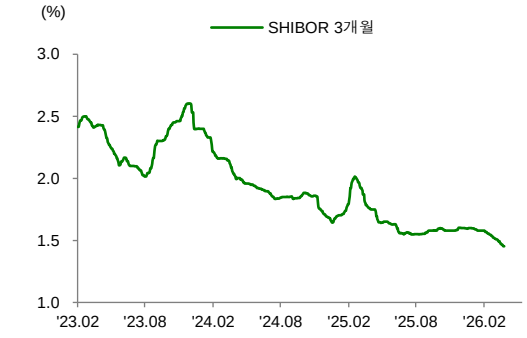
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. CNH HIBOR O/N 금리↓, 역내 환율 ↓



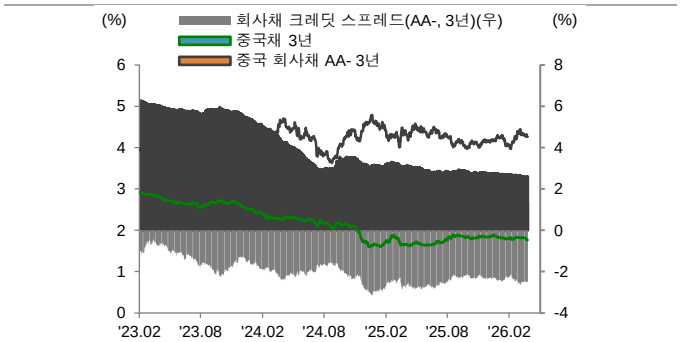
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. SHIBOR 3개월 금리↓



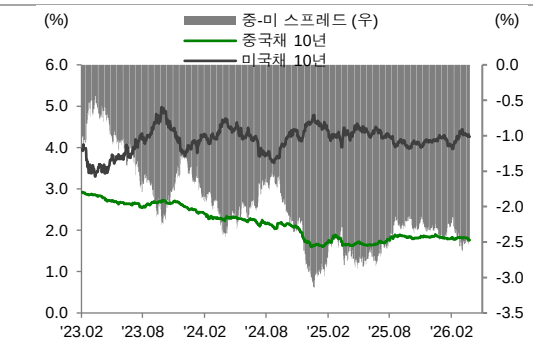
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↑



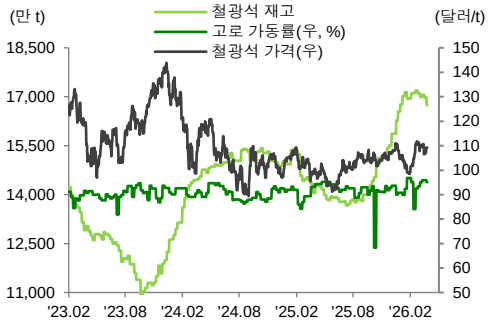
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 중미 스프레드↑



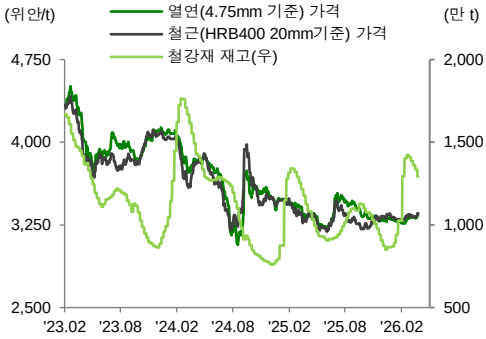
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. 철광석 가격↑, 철광석 재고↓



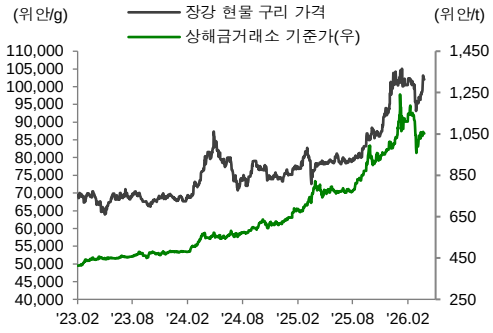
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 24. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↓



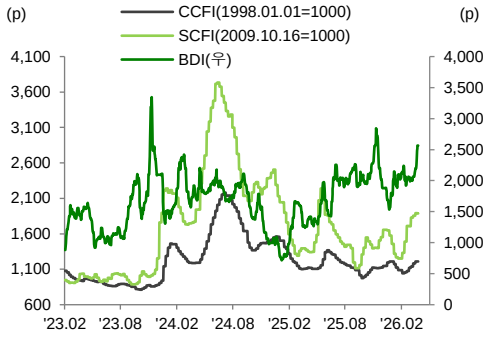
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 25. 금↑, 구리 ↑



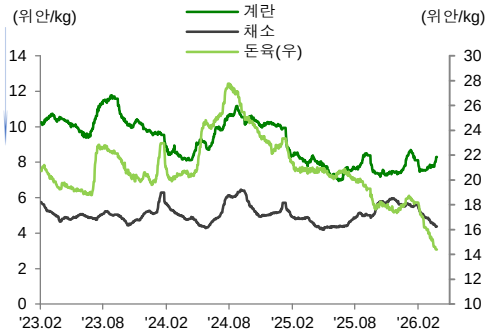
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 26. BDI↑, CCFI↑, SCFI↓



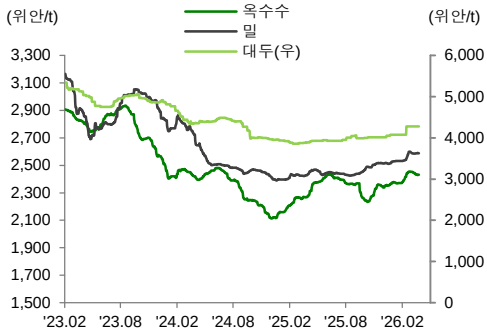
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 27. 돈육 가격↓, 계란 가격↑, 채소 가격↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 28. 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.