MIRAE ASSET
미래에셋증권

Market Insight
2026.4.20

[중국/홍콩]
박수진
soojin.park.a@miraeasset.com

China Weekly Issue

요즘 중국 증시는?

최근 4월 중국 및 홍콩 증시는 예상 대비 견조한 흐름을 지속하고 있다. 특히 창업판 지수 (ChiNext)가 11년 만에 최고치를 경신한 점은 단순한 반등을 넘어, 시장 구조 변화와 자금 흐름 전환을 반영하는 신호로 해석된다. 이러한 증시 강세의 배경에는 다음과 같은 요인들이 복합적으로 작용하고 있다.

1. 매크로: 최근 발표된 GDP, PPI 등 주요 지표가 예상 대비 양호한 흐름을 보이며 경기 하방 리스크가 완화되고 있다. 산업생산 중심의 회복세가 이어지는 가운데, 부동산 거래 역시 일부 반등 조짐을 보이고 있다. 소비와 고정자산투자는 여전히 완만한 흐름을 보이고 있으나, 이는 오히려 추가 정책 기대를 자극하는 요인으로 작용하고 있다. 시장은 강한 경기 회복보다는 '하방 안정 + 정책 보완 기대'를 반영하며 밸류에이션 하단을 점진적으로 상향시키는 국면이다.

2. 산업: AI 서버, GPU, 전력 설비 등에서의 투자 확대가 실질적인 매출 성장으로 이어지는 가운데, 일부 업종에서는 가격 인상과 제품 믹스 개선을 통해 저가 경쟁 중심의 시장 구조에서 점차 벗어나는 모습이다. 특히 CATL 등 주요 기업은 최근 실적에서 시장 기대를 상회하며 이러한 수익성 개선 흐름을 입증하고 있으며 성장주 중심 시장인 창업판 지수의 강세와도 직접적으로 연결된다.

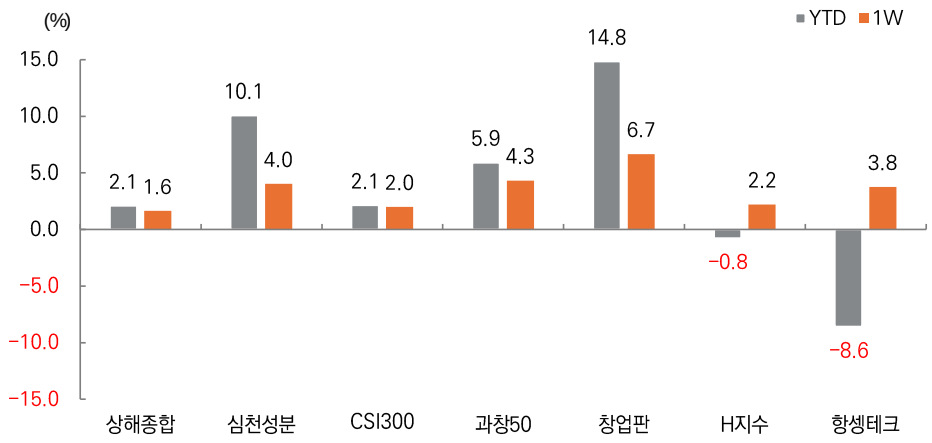
3. 자금: 1분기 매크로 지표 호조와 결제 수요 등으로 위안화가 강세를 보이며 외국인 자금 유입이 확대되고 있다. 홍콩 시장을 중심으로 글로벌 자금 접근성이 높은 구조에서 이러한 흐름이 더욱 뚜렷하게 나타나고 있으며, 장기간 저비중 상태였던 중국 자산에 대한 숏커버와 리밸런싱 수요도 상승 탄력을 높이고 있다.

4. 대외 변수: 중동 지역 지정학적 리스크에도 불구하고, 중국 증시에 미치는 영향은 제한적인 수준이다. 에너지 가격 변동성은 일부 비용 부담 요인이 될 수 있으나, 현재 시장은 정책 및 산업 성장성에 초점을 맞추고 있으며, 대외 변수의 영향력은 상대적으로 낮은 상황이다.

향후 4월 말~5월 구간에서는 추가적인 모멘텀 이벤트도 예정되어 있다. 우선 4월 말 정치국회의를 통한 경기 인식 및 정책 방향 재확인이 핵심이며, 내수 부양 및 산업 지원 관련 추가 시그널이 나올 가능성이 있다. 동시에 주요 빅테크 및 AI 관련 기업들의 실적 발표가 이어지며, AI 인프라 투자와 수익화 속도에 대한 시장 검증이 진행될 전망이다. 이와 함께 DeepSeek V4 등 차세대 모델 출시 이벤트 역시 AI 산업 기대를 자극하는 요인으로 작용할 수 있다.

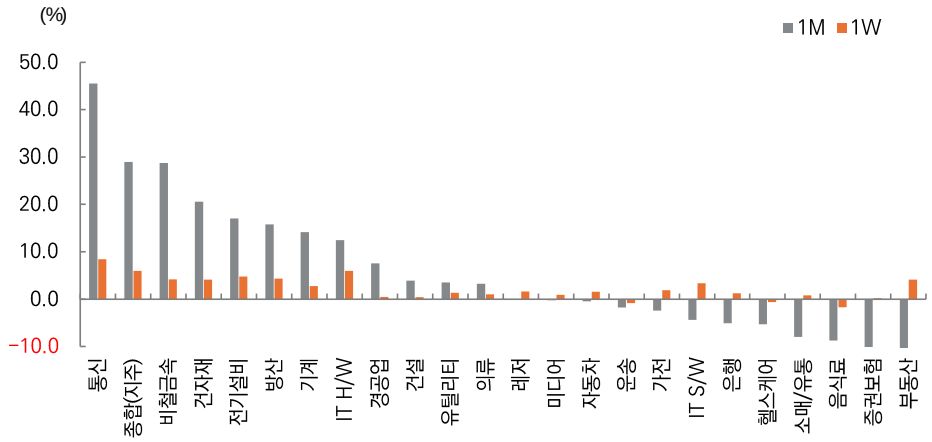
현재 시장은 매크로 안정, 산업 내 수익성 개선, 성장 산업 확장, 자금 유입이 맞물린 국면으로, 창업판, 과창판 등 성장주 중심 지수와 AI·첨단 제조 중심의 선택적 리레이팅이 이어질 가능성이 높다. 산업별 수익성 회복과 실적 가시성 차이에 따라 시장은 점차 구조적으로 분화되는 흐름을 보이고 있으며, AI 인프라, 반도체, 2차전지, 전기차 등 수요가 실적으로 연결되고 마진 회복이 확인되는 업종과 정책 방향성 및 중장기 성장성이 맞물린 첨단 제조 분야 중심의 선별적 접근이 유효하다.

그림 1. 중국/홍콩 증시 주요 지수 주간 수익률



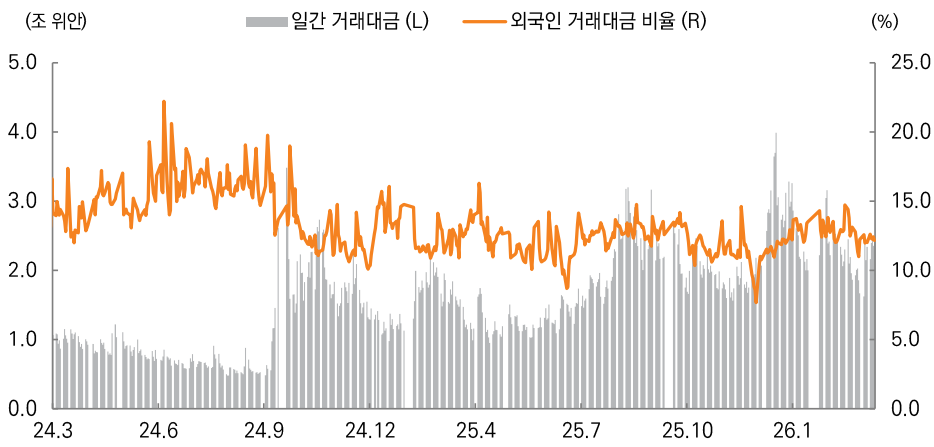
자료: Wind (4/17 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 중국 증시 상승/하락 섹터



자료: Wind (4/17 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율

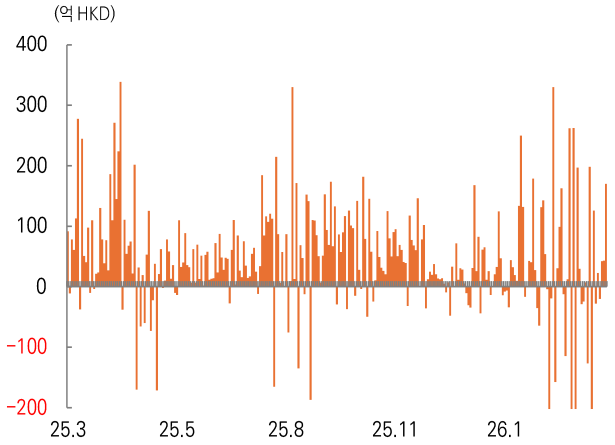


자료: Wind (4/17 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 역외위안화 추이

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 강구통 남하자금 순매수 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (1W 기준)

종목명	종목코드	순매수	종목명	종목코드	순매도
Tracker Fund of HK	2800.HK	64.90	텐센트	0700.HK	-27.01
POP MART	9992.HK	24.55	길리자동차	0175.HK	-8.95
시누크	0883.HK	18.47	장비광섬유케이블	6869.HK	-5.45
알리바바그룹홀딩스	9988.HK	17.11	CIG Tech	6166.HK	-1.20
HSCEI Index ETF	2828.HK	12.89			
SMIC	0981.HK	12.70			
샤오미그룹	1810.HK	5.09			
국태군안국제	1788.HK	4.12			
차이나모바일	0941.HK	3.31			
AKESO	9926.HK	1.76			

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

4/20 (월)	4/21 (화)	4/22 (수)	4/23 (목)	4/24 (금)
4월 LPR 금리 발표				베이징 모터쇼 개최 (~5/3)
화웨이 신제품 발표			항서제약 1Q26	중국평안보험 1Q26

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.