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

2026. 5. 4 156호

China Weekly

중국 GPU 기업 실적 서프라이즈, 과창판50 지수 UP

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 4월 PMI지수 예상치 상회 및 실적 수혜주 중심으로 상승폭 확대
Preview: 이번주 중국 증시는 노동절 연휴(5월1일~5일)끝나고 6일 개장하며, 미중 정상회담/중동리스크 등 변동성 확대 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4112.16	32.26 ▲	0.79 ▲	-1.10 ▼	2.39 ▲	3.61 ▲
심천성분지수	15107.55	167.25 ▲	1.12 ▲	5.65 ▲	10.34 ▲	11.70 ▲
CSI300지수	4807.31	37.94 ▲	0.80 ▲	1.12 ▲	1.25 ▲	3.83 ▲
과창판50지수	1571.07	117.38 ▲	8.07 ▲	4.21 ▲	5.50 ▲	16.88 ▲
창업판(차스닥)	3677.15	9.36 ▲	0.26 ▲	11.28 ▲	10.62 ▲	14.80 ▲
항셍H지수	8681.83	-93.79 ▼	-1.07 ▼	-9.12 ▼	-7.40 ▼	-2.60 ▼
항셍지수	25776.53	-201.54 ▼	-0.78 ▼	-7.84 ▼	-2.16 ▼	0.57 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
전자부품기기	5.05	국방	-0.70
석유화학	4.22	컴퓨터	-0.78
석탄	3.94	은행	-1.10
부동산	3.84	통신	-1.29
농림목어업	2.84	식료품	-1.39

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	53.88	-5.35 ▼
전기차	BYD	002594.SZ	102.98	8.01 ▲
	CATL	300750.SZ	436.00	1.52 ▲
반도체	나우라	002371.SZ	536.99	-2.00 ▼
	웨이얼반도체	603501.SH	98.30	0.31 ▲
	기가디바이스	603986.SH	312.99	3.54 ▲
음식료	마오타이	600519.SH	1384.7	1.81 ▲
	해천미업	603288.SH	38.64	-5.05 ▼
유통	CTG면세점	601888.SH	65.62	-3.21 ▼
금융	평안보험	601318.SH	59.37	-4.14 ▼
소재	자금광업	601899.SH	33.30	-3.87 ▼
	강봉리튬	002460.SH	0.00	9.46 ▲
태양광	롱기그린에너지	601012.SH	16.46	4.34 ▲
기계장비	삼일중공	600031.SH	20.35	7.48 ▲

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인 플랫폼	텐센트	0700.HK	467.80	-5.19 ▼
	알리바바	9988.HK	126.00	10.26 ▲
소재	강봉리튬	1772.HK	83.30	-10.00 ▼
	티엔치리튬	9696.HK	66.45	-6.99 ▼
AI	MiniMax	0100.HK	713.00	1.28 ▲
반도체	SMIC	0981.HK	70.90	-0.52 ▼
	몽타쥬테크	6809.HK	261.80	-4.40 ▼
전기차	BYD	1211.HK	102.50	0.97 ▲
	길리자동차	0175.HK	22.90	-0.21 ▼
전기전자	샤오미	1810.HK	29.02	-1.43 ▼
유통	CTG면세점	1880.HK	63.45	-4.78 ▼
금융	PICC	1339.HK	5.32	-4.38 ▼
로봇	유비테크	9880.HK	106.00	9.94 ▲
배터리	CATL	3750.HK	608.00	1.52 ▲

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	1.82	8.35 ▲	-3.42 ▼	-1.29 ▼	-2.43 ▼
	Guotai CES 반도체 칩I	512760.SH	107.5	0.98	8.02 ▲	-6.63 ▼	-9.56 ▼	-5.80 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	1.79	3.06 ▲	-6.14 ▼	-6.53 ▼	-5.50 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	2.27	2.95 ▲	-14.79 ▼	-16.41 ▼	-9.70 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	1.03	2.58 ▲	-8.81 ▼	-7.91 ▼	-4.96 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	1.07	2.69 ▲	-9.68 ▼	-10.16 ▼	-6.39 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.34	0.30 ▲	4.43 ▲	10.21 ▲	19.69 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.39	1.32 ▲	7.26 ▲	16.85 ▲	24.11 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.99	2.81 ▲	5.53 ▲	13.18 ▲	21.51 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	2.33	-0.13 ▼	-7.18 ▼	-10.40 ▼	-1.18 ▼

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 4월 정치국 회의, 재정/서비스소비/AI 강조

✓ 중국 4월 정치국 회의, 재정/서비스소비/AI 강조

- 지난 28일 열린 4월 정치국 회의 내용을 살펴보면, 12월과 비교했을시 재정/서비스소비/AI 강조. 정치국 회의는 매달 개최되나 매분기 익월 회의가 중요(4월/7월/10월/12월). 특히 경제 발전에 직면한 리스크에 대한 방어 강조(취업/기업/시장 안정).

1)중점 영역에 재정 지출 확대 강조, 1분기 재정지출 증가율(yoy)은 +2.6%, 5년이래 1분기 지출 증가율 가장 높은 수준. 취업(사회보장) +9.5%, 과학기술 +1.7%. 단 통화정책 부분에서는 '금리/지준율 인하' 단어가 삭제되면서 향후 약화될 것으로 예상.

2)상품소비 둔화되면서 서비스소비(여행, 문화 등) 강조. 3)AI+ 행동지침에 따른 경제 신모델 발전 강조.

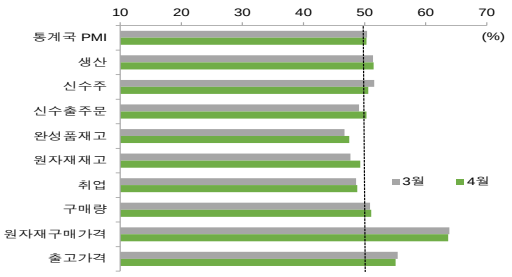
✓ 중국 4월 통계국 제조업 PMI 예상치 상회 - 수출 영향이 큼

- 지난 30일 발표된 중국 4월 통계국 및 레이팅독 제조업 PMI지수는 각각 +50.3%, +52.2%로 전월대비 -0.1%p, -1.4%p.
- 4월 통계국 제조업 PMI지수는 전월보다 소폭 하락했으나 예상치(+50.1%) 상회. 항목별로 살펴보면 생산, 신수주 및 신수출주문지수는 각각 전월대비 +0.1%p, -1.0%p, +1.2%p로 수출 호조에 따른 생산 소폭 증가. 특히 수출 영향을 크게 받는 4월 레이팅독 PMI지수 반등폭이 확대.
- 그중 첨단기술산업 수출 증가 영향이 큼. 앞서 20일에 발표된 4월 전략적신흥산업 제조업 PMI지수가 +57.4%로 전월대비 0.3%p하락했으나, 계절적으로 평균 1%p 하락하는데 비해서는 예상치 크게 상회.

✓ 중국 3월 공업기업 이익 증가율 UP, 단 향후 유가 상승 영향은 부정적

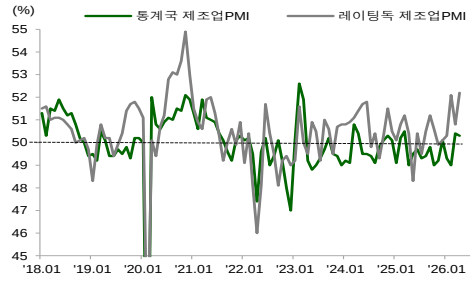
- 지난 27일 발표된 중국 3월 공업이익 증가율(yoy)은 +15.8%로 전월대비(1월~2월, 15.2%) +0.6%p. 그중 석유화학 밸류체인 이익 개선세가 두드러짐. 유가 상승 초기, 석유화학 업종은 PPI지수 상승에 따른 이익 증가, 동시에 회계상 선입선출법으로 유가 상승 영향이 제한적이다 보니 이익 개선폭이 컸음. 중국 PPI지수는 반내권 및 유가 상승 영향으로 지난 3월에 3개월반만에 플러스 반등, 단 유가 상승 3개월 이후에는 고유가 비용 부담 및 수요 둔화로 기업 이익에 영향을 줄 가능성이 큼. 실제 3월 공업기업 완성품 재고 증가율은 전월대비 하락폭이 컸고, 4월부터는 석유화학 업종 생산, 재고 둔화가 예상

도표 1. 중국 3월 통계국 제조업 PMI지수 예상치 상회 – 수출 효과



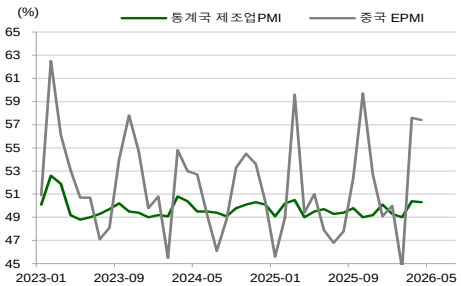
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 3월 레이팅독 제조업 PMI지수 반등폭 확대



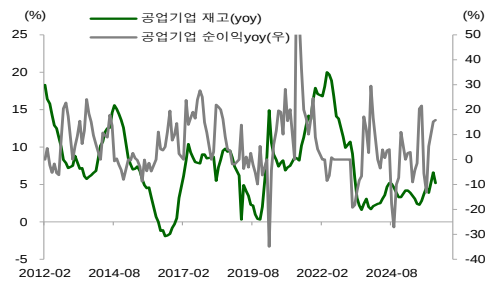
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 3월 전략적신흥산업 PMI지수 예상치 상회



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 3월 공업기업 이익 증가율(yoy) +15.8%



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 노동절, 소비 증가 기대

✓ 중국 노동절 기간(5월 1일~6일), 국내 여행 증가로 소비 증가 기대

- 연초 춘절 연휴 기간과 비교했을 시, 노동절 기간 중국 여행객들은 항공유 가격 급등 등 원인으로 해외 여행 보다는 국내 여행 선호. 중국 언론에 따르면 해외여행 예약건수가 전년동기대비 30% 감소. 특히 대도시를 벗어난 소도시 여행이 늘어나면서 소비 확대 기대

산업 및 기업 정책

✓ **중국 GPU 기업 실적 서프라이즈, 과창판50지수 UP**

- 지난 27일, 29일 발표된 중국 GPU 기업인 무어스레드(688795.SH), 캠브리콘(688256.SH) 실적 서프라이즈⇒ 과창판50지수 UP

①중국 GPU 대장주인 캠브리콘 1분기 실적 서프라이즈: 지난 29일 저녁에 발표된 캠브리콘 1분기 매출액, 순이익 증가율은 각각 +159%, +185%. 시장에서는 중국 AI칩 점유율 1위로 상용화에 따른 이익 증가 단계로의 진입이라는 평가. 캠브리콘 2026년 AI칩 생산능력은 전년대비 3배 UP.

②중국판 엔비디아, '무어스레드' 1분기 흑자전환 : 지난 27일 장마감후 발표된 중국판 엔비디아로 불리는 무어스레드 1분기 실적 서프라이즈. 1분기 매출액은 전년동기대비 155% 상승, 그리고 흑자전환 성공. GPU 상용화 가속에 힘입어 중국내에서의 점유율 확보 등으로 이익 개선세가 빨라지고 있음.

⇒ 지난 26일 모건스탠리는 중국 GPU 3대장인 캠브리콘(688256.SH), 메타X(688802.SH), 무어스레드(688795.SH) 기업을 처음으로 커버함. 향후 중국 GPU 기업 중 승자는 '정책'이 아닌 '경제성'. AI칩 규격이 아닌, 단위 토큰당 비용 효율성/소프트웨어 생태계의 성숙도/고객사와의 관계가 핵심. 투자의견은 캠브리콘, 메타X는 '비중확대', 무어스레드는 '비중유지'.

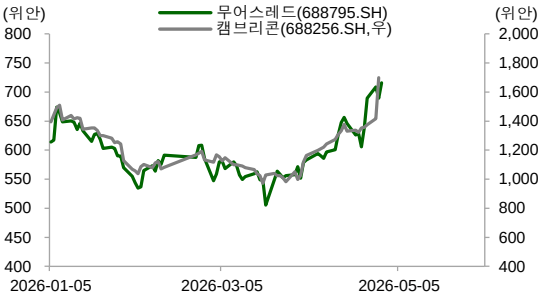
✓ **중국 딥시크 V4 발표 ⇒ 중국 GPU기업 주가 강세(과창판 50지수 강세)**

- 지난 24일 오후 중국 딥시크 V4 발표. 딥시크는 V4에 화웨이 어센드 국산 AI칩을 혼용할 것이라고 밝혔으며, 반도체 중국 국산화 기대감으로 GPU 등 반도체 관련주 강세 지속. 글로벌 AI 전문 기관인 아티피셜 애널리시스가 제시한 AI 모델 지능지수 순위에서 V4 프로는 전체 10위, 중국 기업 중에서도 4위에 그침. 시장에서는 성능 정체라는 비판이 나오고 있는 상황에서 딥시크 측은 비용대비 효율성을 강조하고 있고, 중국산 AI인프라 기술 진전을 재확인할 수 있었다는 측면에서는 의미가 있다고 밝힘. 단, 중국내 GPU기업들의 경쟁은 더욱 치열해질 것으로 예상.

✓ **중국 국무원, 〈탄소중립 종합평가 방안〉 발표 ⇒ ESS 관련주 강세**

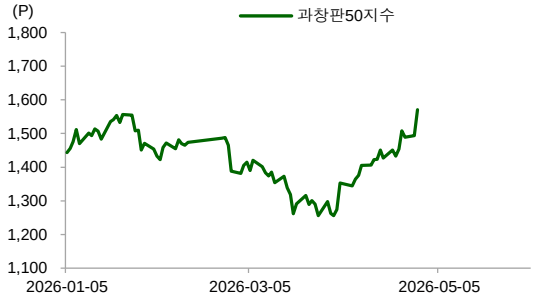
- 지난 24일 중국 국무원은 〈탄소중립 종합평가 방안〉 발표. 2026년부터 각 지방정부는 정부가 목표로 하는 탄소중립 목표치를 평가 점검 받아야함. 평가 항목은 '탄소배출량, 탄소배출강도, 석탄소비량, 석유소비량, 비화석에너지 소비 비중'등이며, 만약 불합격되면 패널티가 부과됨. 이는 지난 3월 전인대에서 발표된 '15차5개년' 목표치 중에서, '2030년까지 탄소배출강도/비화석에너지소비 비중'을 달성하기 위한 시작점이라는 판단. 이에따라 CATL(300750.SZ/3750.HK) 등 ESS 관련주 강세

도표 5. 중국 무어스레드, 캠브리콘 상승폭 확대



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 과창판50지수 강세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

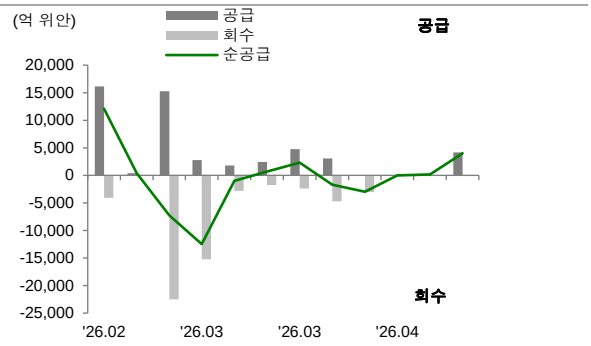
도표 7. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률
에너지	3.7	-9.4 ▼	**필수소비재**	9.2	-20.9 ▼
소재	12.5	-23.9 ▼	식용품	0.3	-18.6 ▼
산업재	17.3	-24.7 ▼	음식료/주류	8.6	-20.7 ▼
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	-20.7 ▼	가정용품	0.2	-23.0 ▼
상업서비스	1.0	-19.6 ▼	**금융**	18.5	-3.1 ▼
항공/운송/인프라	3.4	-21.3 ▼	은행	11.5	-0.4 ▼
경기민감소비재	9.2	-27.9 ▼	증권	4.3	-14.0 ▼
자동차	3.5	-21.6 ▼	보험	2.7	-0.4 ▼
화장품/의복	3.2	-38.0 ▼	**IT**	14.6	-23.5 ▼
여행숙박	0.9	-42.4 ▼	소프트웨어	3.3	-36.1 ▼
미디어	1.0	-38.3 ▼	하드웨어	6.7	-23.8 ▼
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	-50.4 ▼	반도체	4.6	-9.1 ▼
헬스케어	7.6	-27.0 ▼	**통신**	2.2	-19.8 ▼
의료기기	1.8	-25.0 ▼	**유틸리티**	3.2	-8.2 ▼
바이오테크/제약	5.8	-27.6 ▼	**부동산**	2.0	-177.0 ▼

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

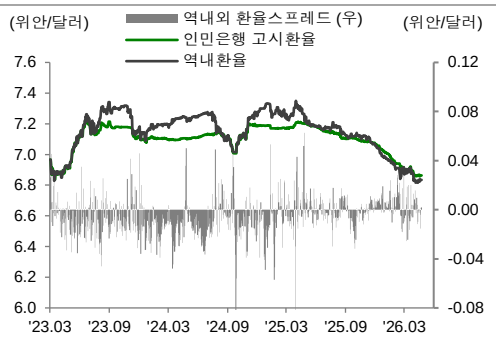
China chart insight

도표 8. 인민은행 공개시장조작을 통한 4,021억 위안 유입



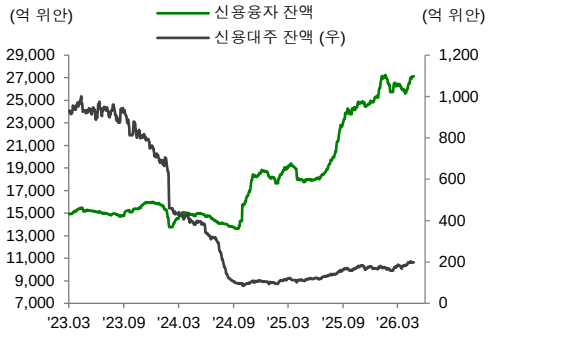
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 지난주 위안/달러 환율 0.001% 하락



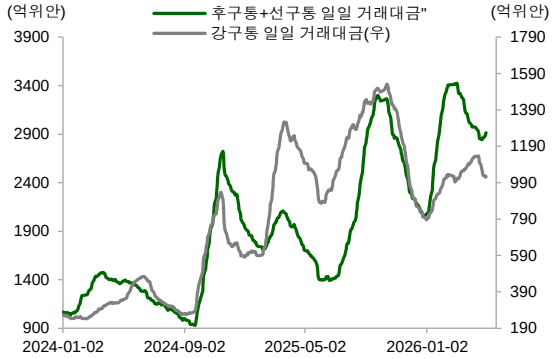
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↓



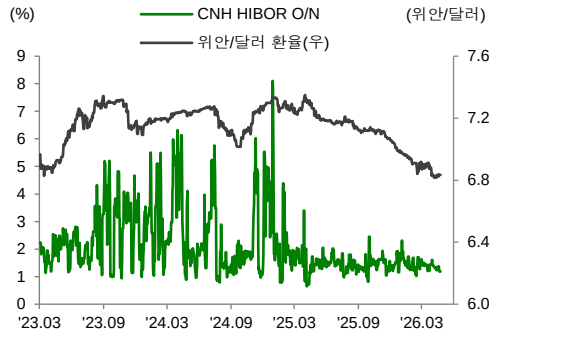
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 후구통 거래대금 소폭 반등, 강구통 거래대금 감소



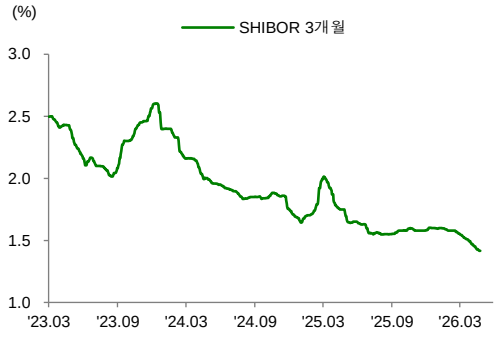
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. CNH HIBOR O/N 금리↓, 역내 환율↓



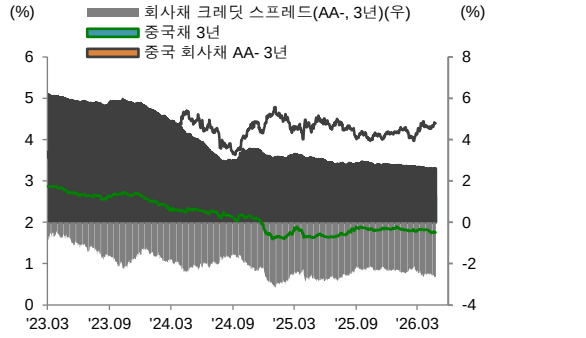
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. SHIBOR 3개월 금리↓



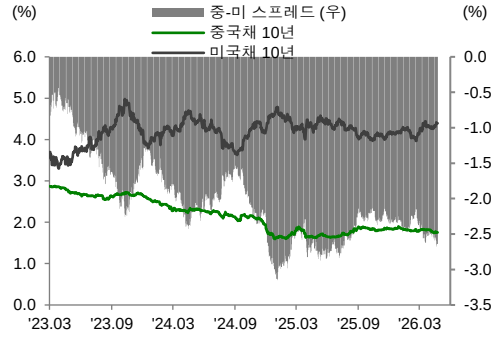
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↑



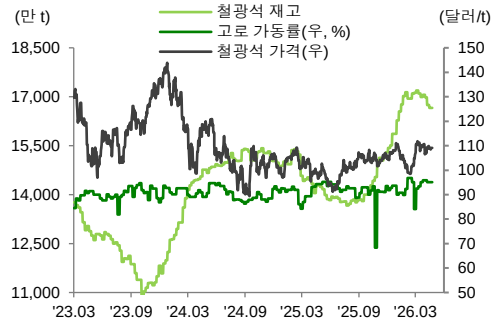
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 중미 스프레드↑



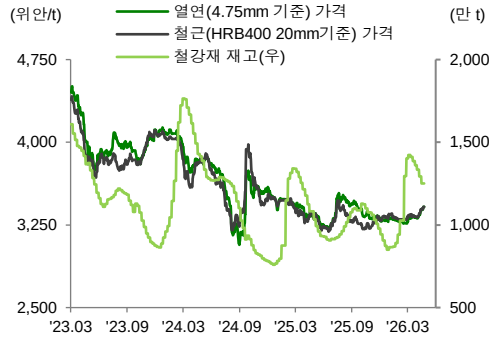
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철광석 가격↑, 철광석 재고↓



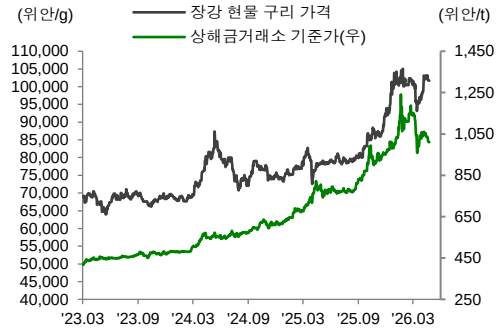
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 금↓, 구리 ↑

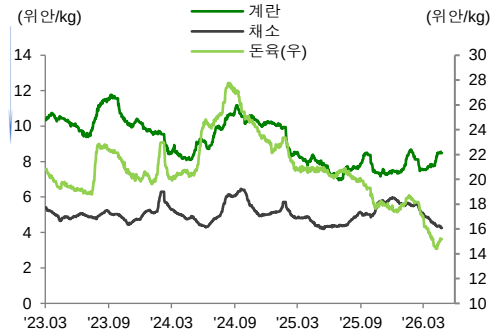


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. BDI↑, CCFI↑, SCFI↓

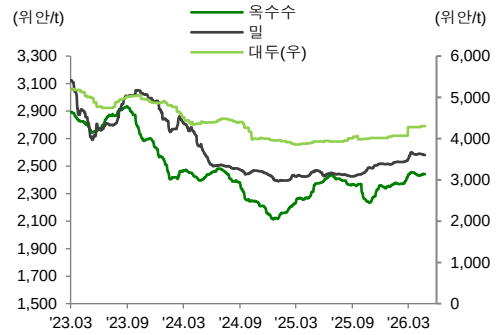
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

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.