Analyst: Yuanta Research (중국)
+86 21 6187 3832 / research@yuanta.com
번역: Yuanta Research (한국)

홍콩 증시 중동 리스크 완화와 펀더멘털 재부각으로 반등 기대

3월 7% 하락했던 항셍지수는 4월 전월대비 4% 반등해 25,777pt를 기록했다. 견조한 홍콩과 중국의 부동산 및 금융주가 지수 상승을 견인했다. 이란발 전쟁 뉴스에 따른 변동성으로 일부 투자자들이 관망세를 유지함에 따라 일평균거래대금은 전월대비 17% 감소한 HK$2,530억을 기록했다.

항셍부동산지수는 전월대비 8.1% 상승했다. 4월 중국 중앙정치국 회의에서는 국내 부동산 시장 안정화를 위한 정책 의지가 강조되었고, 미 연준의 금리 동결이 부동산 시장에 긍정적으로 작용하고 있다. 이러한 거시경제 지표들은 모두 해당 섹터에 우호적인 요인이다. 중국해외개발(00688 HK), 화룬부동산(01109 HK)이 13~15% 상승했고, 신흥기부동산(00016 HK)과 항기조업부동산(00012 HK)이 5~6% 상승했다.

항셍금융지수도 5.3% 상승했다. 미 연준의 금리 동결은 은행들에 긍정적이다. HSBC 홀딩스(00005 HK), 중국은행홍콩(02388 HK) 등 대형주들이 4.5~11.5% 상승했다. 글로벌 주식시장 반등은 중국 보험사들의 투자수익에 우호적으로 작용하고 있다. 중국핑안보험(02318 HK), 중국생명(02628 HK)이 6~16% 반등했고, IPO 건수 증가로 홍콩거래소(00388 HK)가 6% 상승했다.

항셍상공업지수도 전월 대비 3% 상승했다. 미국 빅테크 기업들의 CAPEX 확대와 미국 반도체 업종 경쟁사들의 견조한 주가 흐름은 홍콩 상장 반도체 관련주에 긍정적으로 작용했다. SMIC(00981 HK)는 전월 대비 약 40% 급등했다. 중국의 5일간 노동절 연휴를 앞둔 기대감과 미국-이란 군사 갈등 완화는 여행 플랫폼 사업자들에게 호재로 작용했다. Trip.com(09961 HK)은 전월 대비 9.7% 상승했다.

중동 지역 군사 갈등이 점진적으로 완화되면 홍콩을 포함한 글로벌 증시에 긍정적으로 작용할 전망이다. 이에 따라 홍콩 증시는 다시 펀더멘털에 초점을 맞출 것으로 보인다. 올해 1분기 중국 경제가 양호한 흐름을 보였고, 항셍지수 밸류에이션도 매력적인 수준에 머물러 있다(지난 12개월 고점인 13.6배 대비 14% 낮음)는 점을 감안하면 5월 항셍지수는 양호한 성과를 보일 가능성이 높다. 고베타 섹터인 IT, 금융, 소비재가 상대적으로 지수 수익률을 상회할 것으로 예상한다. 다만 이란 전쟁 관련 전개 상황은 단기 지수 흐름에 계속 큰 영향을 미칠 전망이다. 5월 중순 예정된 트럼프 대통령의 베이징 방문에서는 경제 이슈와 중동 군사 갈등 문제가 주요 의제로 다뤄질 것으로 보인다. 당사의 2026년 항셍지수 기본 시나리오 목표치는 27,212pt 이다.

4월 주요 매크로 지표(홍콩/중국)

발표일	지표	수치
4월 1일	중국 3월 RatingDog 종합 PMI	51.5
4월 1일	중국 3월 RatingDog 서비스업 PMI	52.1
4월 1일	중국 3월 RatingDog 제조업 PMI	50.8
4월 1일	홍콩 2월 소매판매액	19.3%
4월 10일	중국 3월 PPI	0.5%
4월 10일	중국 3월 CPI	1.0%
4월 14일	중국 3월 수출	2.5%
4월 16일	중국 3월 소매판매	1.7%
4월 16일	중국 3월 산업생산	5.7%
4월 30일	중국 4월 제조업 PMI	50.3%
4월 30일	중국 4월 종합 PMI	50.1%
4월 30일	중국 4월 RatingDog 제조업 PMI	52.2%
4월 23일	홍콩 3월 실업률, 3개월 평균	3.7%
4월 23일	홍콩 3월 종합 CPI	1.7%
4월 28일	홍콩 3월 수출	35.8%

자료: Bloomberg, Yuanta Investment Consulting

주: 발간일 2026.05.06