2026.05.08

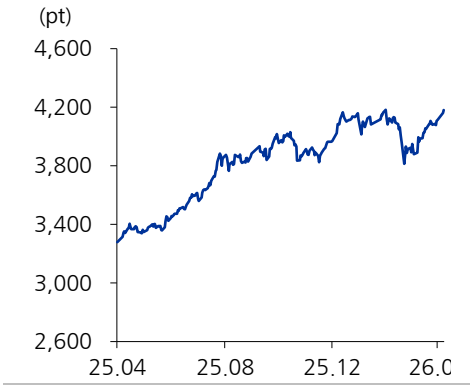
China Focus

China 백은비
6157 /ebbaek@eugenefn.com

2026 A주 기업 이익 회복 시작

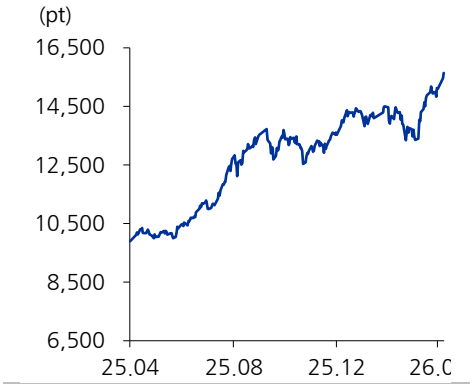
- 국내 주식시장보다는 느리지만 중국 증시도 전쟁 충격을 회복함. 특히 국내 주식시장에서 반도체에 대한 쏠림이 심화되는 가운데 중국 역시도 AI 관련주의 강세가 두드러지는 모습. 31개 업종 중 올해 고점을 회복한 업종은 전자와 전기장비.
- 이 배경에는 정부의 강력한 정책 지원 의지 외에도 2026년 1분기 실적이 예상보다 강한 회복 탄력을 나타낸 점이 있음. 전체 중국 상장사의 순이익은 전년동기대비 6.8% 증가, 그 중 금융을 제외한 상장사의 순이익 증가율은 9.1%에 달함.
- 다만 A주의 ROE는 순이익률 개선에도 불구하고 2025년 말 소폭 반등 이후 다시 하락. 내수 부진으로 인해 자산회전율과 재무 레버리지가 아직 회복되지 못함. 이로 인해 1분기 A주 실적은 AI 산업체인 중심으로 차별화되는 모습을 보임.
- 스타일별로는 성장과 경기민감 스타일의 순이익 증가율이 각각 46%, 17%로 2025년 말 대비 큰 폭 개선되었고 금융은 2%로 소폭 둔화, 소비는 작년 말 -17%에서 -6.5%로 감소폭을 축소, 경기 방어는 -6%에서 -8%로 감소폭 확대.
- 이에 따라 2025년 순이익이 감소했던 커창반의 실적이 폭발적으로 증가. 2025년 -18% 감소했던 커창반 순이익은 올해 1분기 451.6%의 증가율을 기록. 창업반의 순이익 증가율도 25.6%로 메인보드의 5%를 큰 폭 상회함.
- 창업반은 이차전지(27%), 커창반은 반도체(75%) 기업 중심으로 구성되어 있음. 이차전지와 반도체는 올해 고점을 회복한 업종인 전기장비와 전자업종에 속함. 전자(73.3%), 전기장비(55%)보다 1분기 순이익 증가율이 높은 업종으로는 컴퓨터(99.7%), 비철금속(91.5%), 방산(72.3%)이 있음.
- 컴퓨터, 전자, 전기장비 등 업종은 AI 인프라 투자 증가에 따라 AI 산업체인의 수익성이 큰 폭 개선되었고 비철금속의 경우 지정학적 갈등과 글로벌 에너지 전환 과정에서 신에너지 금속의 전략적 중요성이 상승하면서 수익성이 개선됨.
- 해당 업종은 구조적 투자 기회가 지속되는 분야로 주가의 추가 상승 여력이 충분하다고 판단함. 특히 비철금속 업종은 수익성 개선 속도가 가팔라졌으나 올해 고점까지 약 12%의 여력이 존재한다는 점에 주목할 필요가 있어 보임.

상해종합



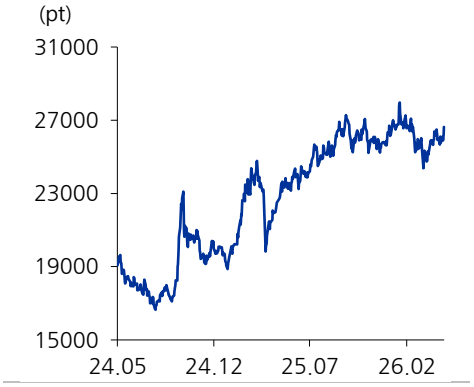
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

심천성분



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

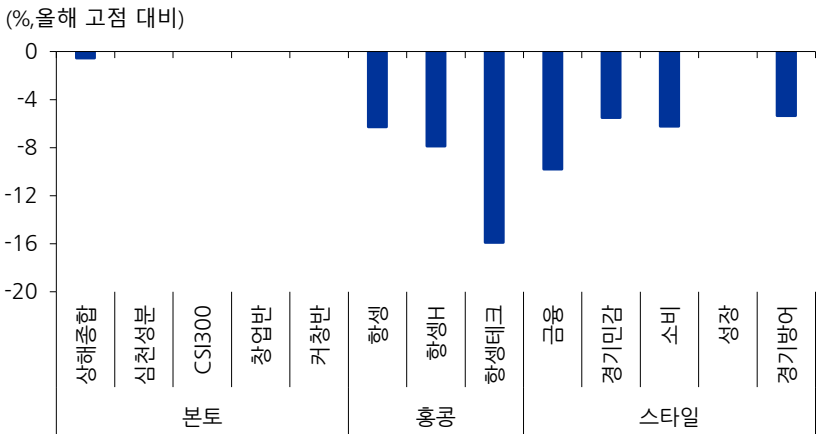
항셍



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

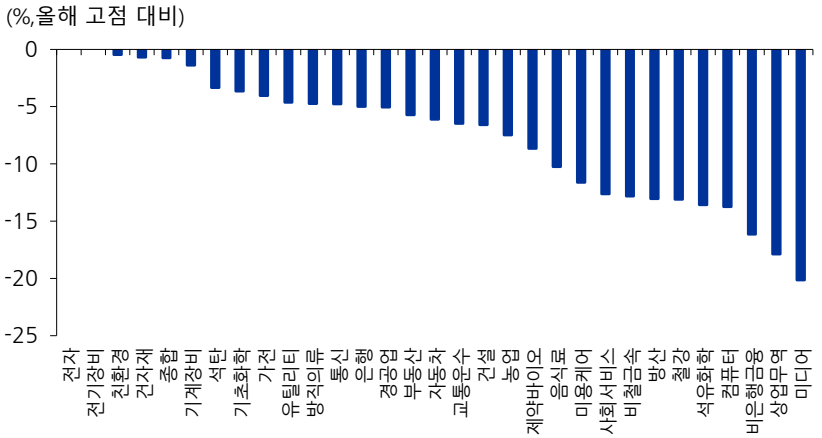
유진투자증권

중국 본토는 전쟁 충격 회복



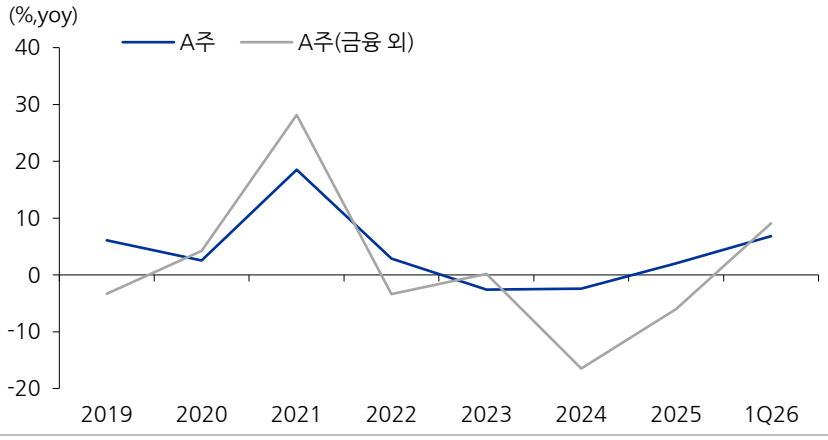
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

올해 고점을 넘긴 업종은 전자, 전기장비



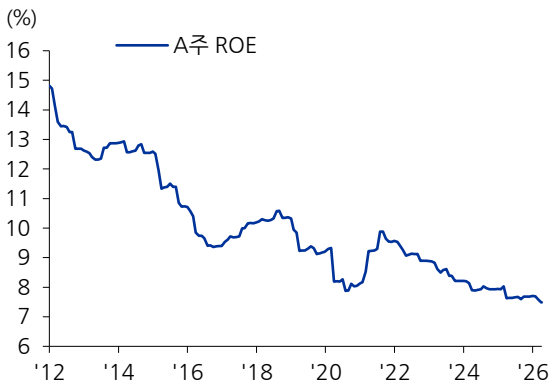
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

금융 외 A주 기업 순이익 +9.1%yoy



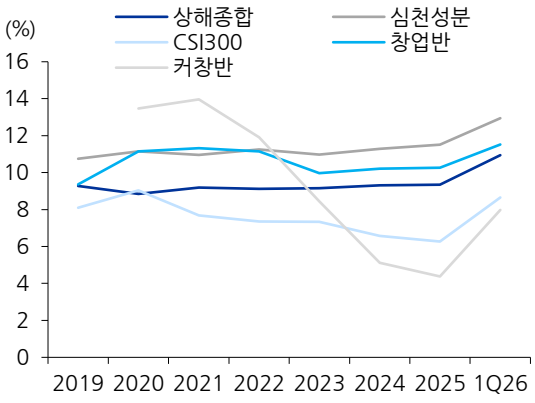
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

A주 ROE 하락 지속



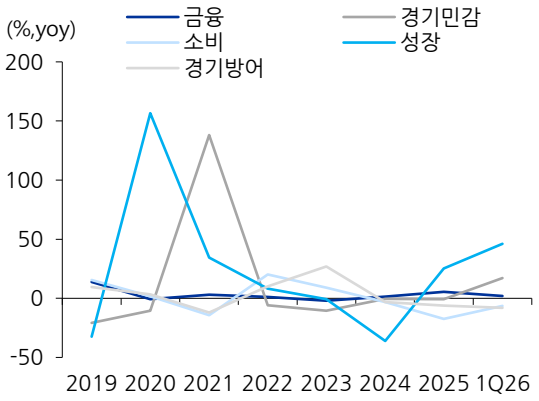
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

순이익률은 개선



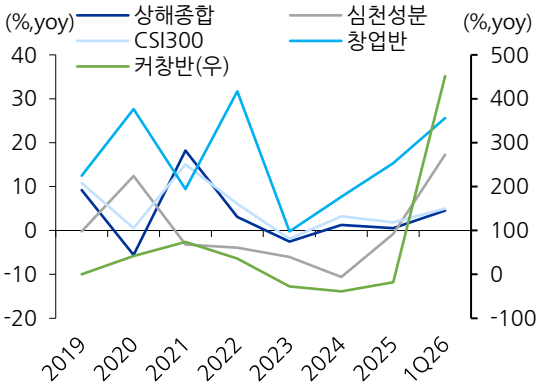
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

성장 스타일 순이익 큰 폭 개선



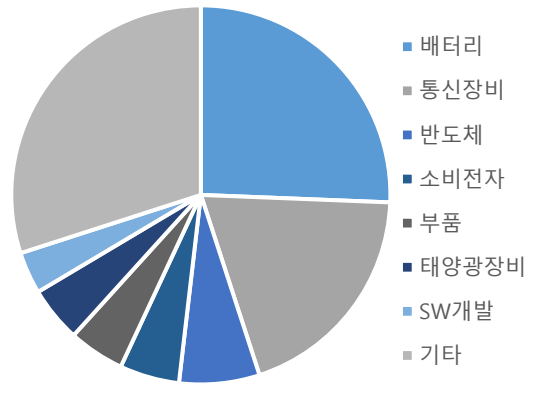
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

창업반, 커창반 순이익 큰 폭 개선



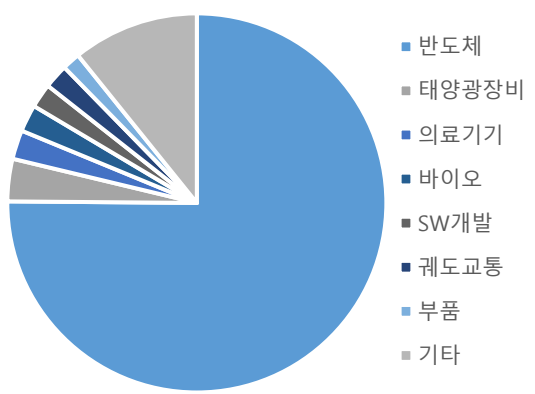
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

창업반 업종 구성



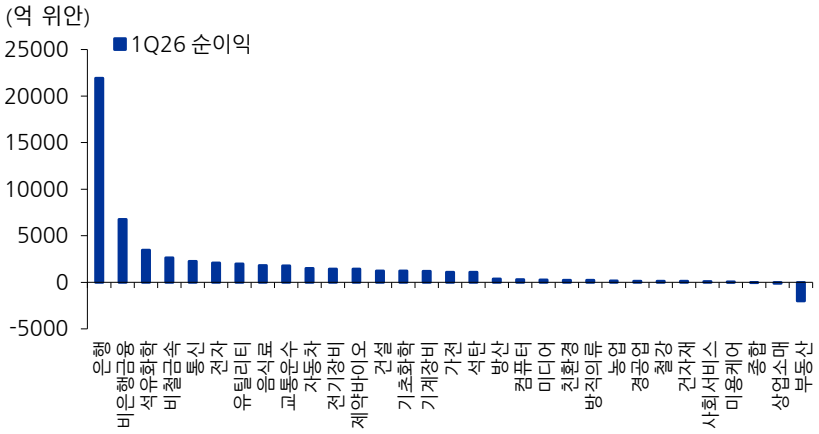
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

커창반 업종 구성



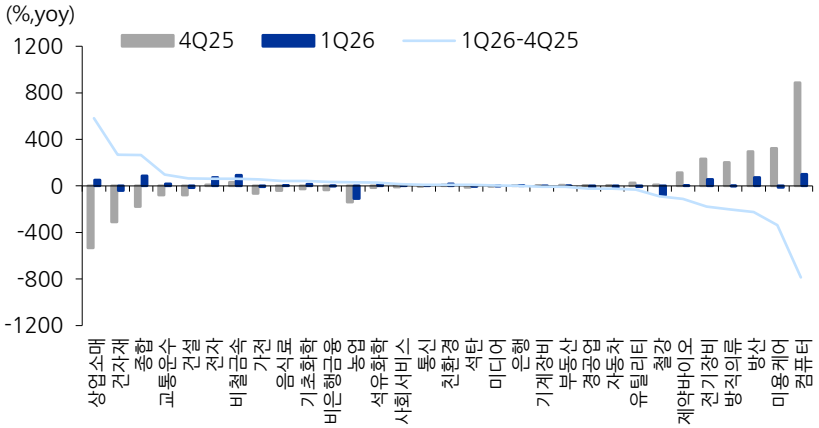
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

업종별 1Q26 순이익



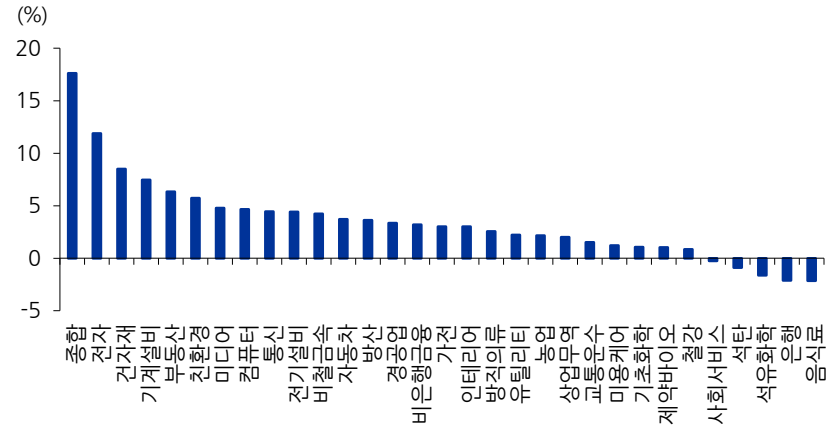
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

업종별 이익



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
600111.SH	China Northern Rare Earth	비철금속	23.22	17.08
600176.SH	China Jushi	건자재	16.02	14.94
600183.SH	SHENGYI TECHNOLOGY	전자	14.04	12.90
603063.SH	Hopewind Electric	전기설비	14.04	24.69
603256.SH	GRACE FABRIC	건자재	13.93	34.68
603986.SH	GigaDevice Semiconductor	전자	13.71	17.62
603259.SH	WuXi AppTec	제약바이오	12.01	11.19
600030.SH	Citic Securities	비은행금융	10.85	3.81
688256.SH	Cambricon	전자	10.76	38.11
601868.SH	China Energy Engineering	인테리어	9.48	7.59

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
000066.SZ	CHINAGREATWALLTECH	컴퓨터	39.64	45.78
002050.SZ	Sanhua Intelligent Controls	가전	17.60	11.97
000063.SZ	ZTE	통신	16.44	6.93
002156.SZ	TONGFU MICROELECTRONICS	전자	14.49	22.02
002281.SZ	Accelink	통신	12.21	27.65
000988.SZ	Huagong Tech	기계설비	11.87	15.76
002371.SZ	NAURA	전자	11.55	16.81
300136.SZ	Sunway Communication	전자	10.93	25.03
001309.SZ	Techwinsemi	전자	10.84	25.85
301511.SZ	Defu Technology	전기설비	10.61	53.90

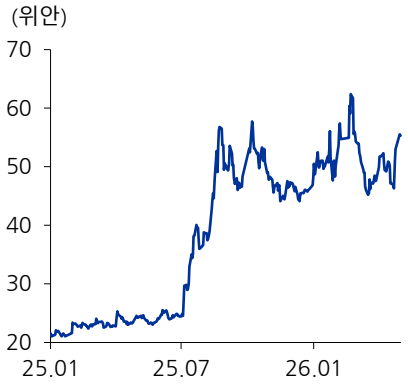
자료: Choice, 유진투자증권

China Northern Rare Earth

코드	600111.SH	시가 총액	1,999 억 RMB
섹터	비철금속		약 40 조 원
기업개요	#희토류	1Q26 실적	매출액 2.4 조 원
	중국 경희토류 공급사		영업이익 2,517 억 원
주요 내용	1) 1Q26 동사의 매출액은 118.59 억 위안으로 전년동기대비 27.7% 증가, 순이익은 9.18 억 위안으로 113.12% 증가. 2) 올해 연초이래 경희토류 가격은 26% 이상 가파르게 상승, 타이트한 공급과 증가하는 수요로 인한 가격 상승세가 지속되고 있음. 작년 한해 희토류 가격은 2.8% 상승에 그침. 3) 2030 년까지 휴머노이드, IA 기술 발전, 저고도 경제 발전에 따라 중국내 희토류 가격은 연평균 8% 씩 성장 전망, 동사는 중국내 경희토류 채굴 및 정제 기업으로 희토류 가격 상승에 따른 수혜 지속 기대		

자료: Choice 유진투자증권

주가



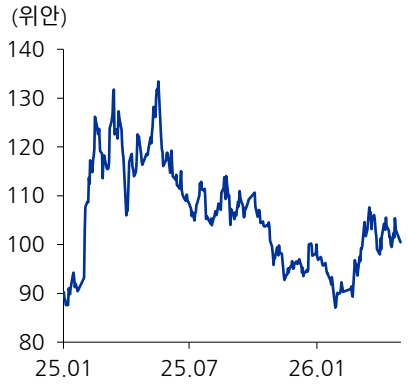
자료: Choice, 유진투자증권

BYD

코드	002594.SZ	시가총액	9,159 억 RMB
섹터	자동차		약 182 조 원
기업개요	#전기차 #이차전지	1Q26 실적	매출액 29.9 조 원
	중국 1 위 전기차 공급사		영업이익 9,345 억 원
주요 내용	1) 1Q26 동사 매출액은 1502 억 위안으로 전년동기대비 12% 감소, 순이익은 40.8 억 위안으로 55% 감소하며 4 개 분기 연속 감소세를 기록 2) 올해부터 중국 정부가 전기차 구매세 면제 폭을 절반으로 축소, 소비자 관망심리가 짙어진 가운데 전기차 경쟁이 격화되었기 때문. 3) 한편 1Q26 동사의 해외 매출 비중은 46%로 대폭 상승, 수출량은 전년동기대비 55% 증가한 32 만 대를 기록, 중국내 판매 감소 충격을 해외 매출 확대로 상쇄 시도 중. 국제 유가 상승으로 글로벌 전기차 수요가 확대되고 있다는 점은 긍정적.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다