MIRAE ASSET
미래에셋증권

Market Insight
2026.5.11

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

China Weekly Issue

이번 주 주목할 핵심 이슈 & 체크포인트

1) 미중 정상회담 (5/14~5/15)

오는 5월 14~15일 베이징에서 개최되는 미중 정상회담은 관세, 반도체, AI 규제를 둘러싼 양국의 스탠스 변화 여부가 핵심 관전 포인트다. 최근 중동 지역 지정학 리스크, 관세 갈등, AI·반도체 중심의 첨단기술 패권 경쟁 등이 맞물리고 있는 만큼 이번 회담의 시장 영향력 역시 클 것으로 예상된다. 다만 시장은 관계의 전면 회복보다는 추가 제재 방지와 긴장 완화 등 '현상 유지' 가능성에 무게를 두고 있다.

중국의 AI 자립화와 미국의 안보 중심 기술 통제가 충돌하는 가운데, 시장은 이번 회담이 추가 갈등 확대를 제한하고 불확실성을 완화하는 계기가 될 가능성에 주목하고 있다. 이에 따라 중국·홍콩 증시의 AI·반도체 업종 투자심리 개선 기대도 이어지는 분위기다. 관세 및 공급망 안정화 등 일부 분야의 관계 개선 가능성도 거론되는 가운데, 회담 결과에 따른 위안화 흐름과 외국인 자금 유입 방향성이 이번 주 시장 변동성을 결정지을 주요 변수로 작용할 전망이다.

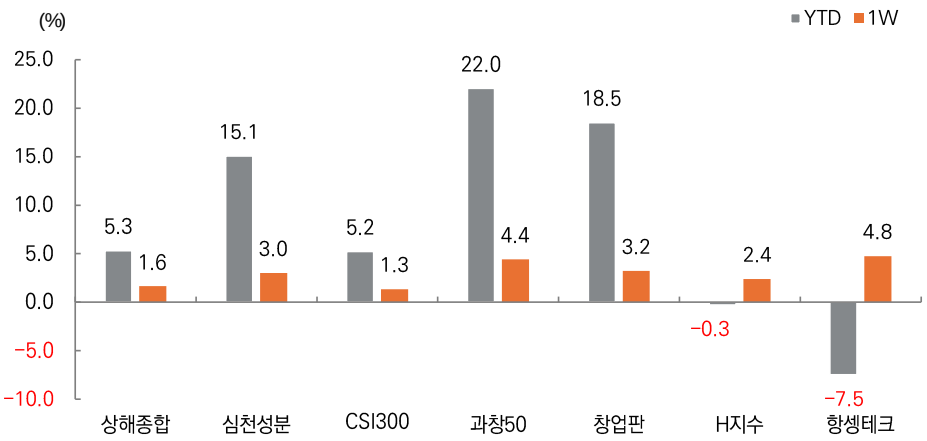
2) 주요 테크기업 실적 발표: 빅테크 & 반도체

이번 주에는 텐센트, 알리바바 등 중국 핵심 빅테크 기업들의 실적 발표가 예정되어 있다. 시장은 실적 성장률과 함께 AI 투자 확대 및 CAPEX 방향성에 주목하고 있다. 최근 바이트댄스가 올해 CAPEX 계획을 약 25% 상향 조정하며 AI 데이터센터, GPU, 네트워크 투자 확대에 나선다고 밝히자, 중국 빅테크 전반의 AI 인프라 투자 기대 역시 강화되고 있다. 특히 Doubao 등 AI 서비스 사용량 급증과 토큰 소비 확대에 대응하기 위한 연산 인프라 확보 목적이 크다는 점에서 시장 영향력이 높다는 평가다. 동시에 엔비디아 의존도를 낮추고 화웨이 Ascend 등 국산 AI 칩 도입 비중을 확대하고 있다는 점도 주목받고 있다.

이에 따라 알리바바와 텐센트의 실적 발표에서는 AI 인프라 투자 전략과 구체적인 CAPEX 집행 규모가 주요 쟁점으로 떠오를 가능성이 크다. 알리바바는 클라우드 매출 회복 및 AI 기여도 확대 여부가 중요하며, 텐센트는 AI 에이전트의 활용 범위와 위챗 내 AI 통합 전략이 주요 관전 포인트로 평가된다.

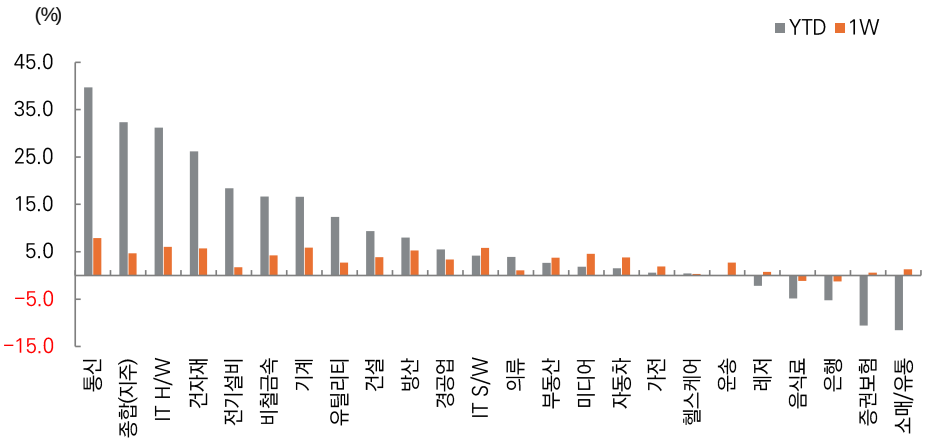
반도체 업종에서는 SMIC와 화홍반도체의 실적 및 AI·국산화 수요 관련 코멘트가 주목된다. 최근 중국 AI 모델 기업들이 화웨이 Ascend, 캠브리콘 등 국산 AI 칩과의 최적화를 강화하면서 중국 반도체 공급망 전반의 수요 기대가 높아지는 분위기다. 글로벌 반도체 슈퍼사이클과 중국 AI 산업의 토큰 경제 활성화까지 맞물리며 AI 서버·데이터센터 투자 확대 흐름도 이어지고 있다. SMIC는 내수 중심 성장 구조 강화와 함께 업계 평균을 상회하는 성장 목표 및 높은 CAPEX 기조를 유지하고 있으며, 화홍반도체는 전력반도체·MCU·아날로그 등 특수공정 수요 회복 여부가 핵심 관전포인트로 평가된다. 전체적으로 중국 AI 산업이 AI 인프라·반도체 투자 확대 국면으로 이동하면서 관련 업종 투자 기회 역시 여전히 유효하다는 판단이다.

그림 1. 중국/홍콩 증시 주요 지수 주간 수익률



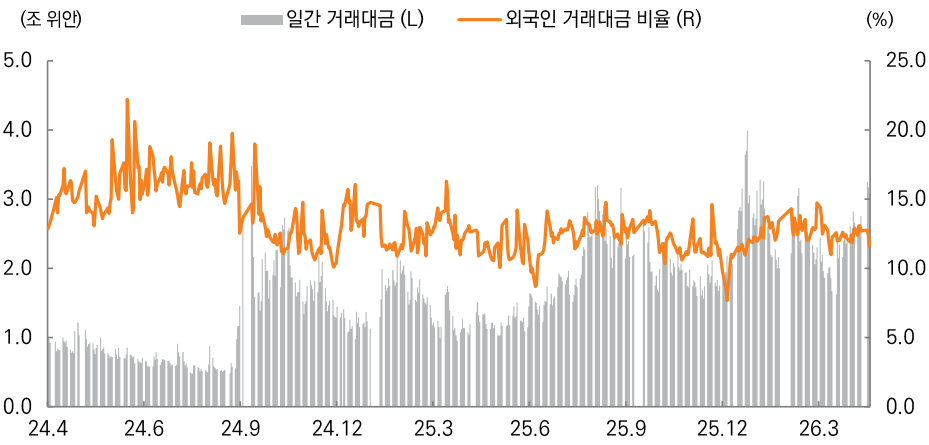
자료: Wind (5/8 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 중국 증시 상승/하락 섹터



자료: Wind (5/8 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율

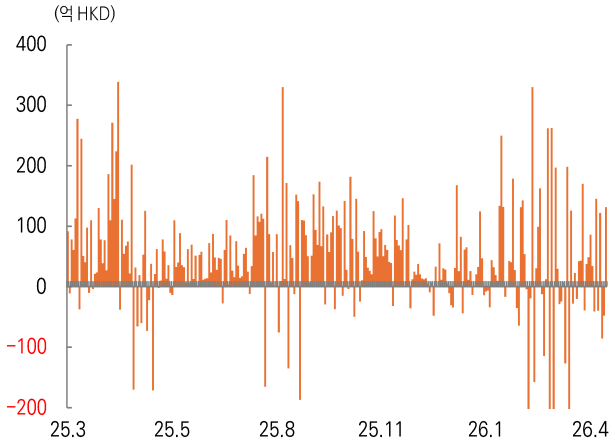


자료: Wind (5/8기준), 미래에셋증권 리서치센터

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
SMIC	0981.HK	30.64	텐센트	0700.HK	-86.15
시누크	0883.HK	23.32	Tracker Fund of HK	2800.HK	-27.73
CIG Tech	6166.HK	16.70	알리바바그룹홀딩스	9988.HK	-24.44
KUAISHOU	1024.HK	16.55	HSCEI Index ETF	2828.HK	-11.95
페트로차이나	0857.HK	11.68	장비광섬유케이블	6869.HK	-5.87
샤오미그룹	1810.HK	9.99	POP MART	9992.HK	-5.60
차이나모바일	0941.HK	9.28	화홍반도체	1347.HK	-5.52
건설은행	0939.HK	4.94	CSOP HS Tech Index ETF	3033.HK	-2.38
DEEPXI TECH	1384.HK	0.61	공상은행	1398.HK	-1.06
GUOXIA TECH	2655.HK	0.15	메이투안	3690.HK	-0.94

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

5/11 (월)	5/12 (화)	5/13 (수)	5/14 (목)	5/15 (금)
4월 물가지표			4월 통화지표 미중 정상회담 (5/14~5/15)	
	JD	텐센트 알리바바	화홍반도체 SMIC	메이투안 LEAP MOTOR

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 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.