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

2026. 5. 18 158호

China Weekly

미·중 정상회담 기간, 위안화 환율 변동성 확대

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 미·중 정상회담 개최 및 금리/환율 변동성 확대되면서 조정 양상을 보임
Preview: 이번주 중국 증시는 4월 실물 경제지표 발표 예정 및 금융시장 상황에 따라 변동성 확대 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4135.39	-44.56 ▼	-1.07 ▼	1.31 ▲	3.63 ▲	4.20 ▲
심천성분지수	15561.37	-2.43 ▼	-0.02 ▼	10.36 ▲	17.75 ▲	15.06 ▲
CSI300지수	4859.59	-12.32 ▼	-0.25 ▼	4.27 ▲	5.00 ▲	4.96 ▲
과창판50지수	1696.26	55.80 ▲	3.40 ▲	15.37 ▲	24.61 ▲	26.19 ▲
창업판(차스닥)	3929.06	132.94 ▲	3.50 ▲	19.94 ▲	26.28 ▲	22.66 ▲
항셍H지수	8691.03	-198.04 ▼	-2.23 ▼	-3.78 ▼	-7.52 ▼	-2.50 ▼
항셍지수	25962.73	-430.98 ▼	-1.63 ▼	-2.27 ▼	-2.29 ▼	1.30 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
통신	6.24	비은행금융	-4.28
전자부품기기	3.98	미디어	-4.66
기계	1.29	국방	-5.50
가전	0.71	철강	-5.69
전력 및 공공사	0.16	비철금속	-7.44

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 H 지수
P/E	14.77	10.75
EPS증가율	26.56	11.00
ROE	11.79	10.46
P/B	1.75	1.16
배당수익률	2.57	3.10

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원 3월 31일 기준)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
제약	항서제약	600276.SH	53.99	-4.65 ▼
전기차	BYD	002594.SZ	96.30	-6.84 ▼
	CATL	300750.SZ	423.60	3.80 ▲
반도체	나우라	002371.SZ	592.00	-3.07 ▼
	웨이얼반도체	603501.SH	101.39	-5.87 ▼
	기가디바이스	603986.SH	375.34	-3.72 ▼
음식료	마오타이	600519.SH	1332.9	2.70 ▲
	해천미업	603288.SH	36.81	-2.92 ▼
유통	CTG면세점	601888.SH	59.00	-3.59 ▼
금융	평안보험	601318.SH	55.50	-5.71 ▼
소재	자금광업	601899.SH	31.84	2.25 ▲
	강봉리튬	002460.SH	0.00	-3.44 ▼
태양광	롱기그린에너지	601012.SH	15.60	-7.92 ▼
기계장비	삼일중공	600031.SH	20.46	-5.93 ▼

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인 플랫폼	텐센트	0700.HK	456.40	-2.05 ▼
	알리바바	9988.HK	132.30	-3.00 ▼
소재	강봉리튬	1772.HK	73.20	-2.20 ▼
	티엔치리튬	9696.HK	54.85	-3.09 ▼
AI	MiniMax	0100.HK	794.00	-3.31 ▼
반도체	SMIC	0981.HK	71.15	-4.93 ▼
	몽타쥬테크	6809.HK	448.60	-4.82 ▼
전기차	BYD	1211.HK	96.45	-1.61 ▼
	길리자동차	0175.HK	21.62	-5.42 ▼
전기전자	샤오미	1810.HK	30.70	3.12 ▲
유통	CTG면세점	1880.HK	57.10	-9.07 ▼
금융	PICC	1339.HK	5.40	-7.83 ▼
로봇	유비테크	9880.HK	110.60	-4.08 ▼
배터리	CATL	3750.HK	680.00	-12.02 ▼

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	2.04	6.99 ▲	-0.89 ▼	3.84 ▲	0.13 ▲
	Guotai CES 반도체 칩I	512760.SH	107.5	1.09	6.43 ▲	-8.88 ▼	-15.91 ▼	-10.72 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	1.94	2.91 ▲	-8.09 ▼	-10.96 ▼	-8.55 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	2.47	2.96 ▲	-14.95 ▼	-23.91 ▼	-15.11 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	1.16	3.74 ▲	-8.64 ▼	-14.87 ▼	-9.04 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	1.21	3.70 ▲	-10.26 ▼	-16.24 ▼	-10.58 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.33	-2.97 ▲	19.58 ▲	37.31 ▲	33.66 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.37	-3.15 ▼	22.96 ▲	45.36 ▲	39.00 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.94	-4.29 ▼	20.33 ▲	39.91 ▲	34.98 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	2.37	-0.67 ▼	-7.37 ▼	-10.41 ▼	-3.82 ▼

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 미·중 정상회담 기간, 위안화 환율 변동성 확대

✓ 미·중 정상회담 기간, 위안화 가치 3년 만에(2023년 2월) 최고치 - 정상회담 끝난 후 위안화 환율 변동성 확대

- 지난 5월 14일 오전 11시(한국시간) 미·중 정상회담이 중국 베이징에서 2시간 정도 진행됐고, 마라톤 회의는 지속됐음. 당일 14일 오후 1시 45분(한국시간) 중국 외교부는 미·중 정상회담 내용에 대해 양국은 '건설적인 미중 관계의 전략적 안정 구축'에 합의했다고 밝혔으나, 구체적인 합의내용(대만/이란/관세 등)은 없었음.
- 다만 14일 로이터 통신에 따르면 양국의 경제적 빅딜은 성사. 즉 중국은 미국 보잉 항공기 200대/농산물·석유 수입 확대를 약속했고, 미국은 중국 기업 10여개에 엔비디아 H200 수출 승인. 사실상 엔비디아 H200 수출 승인은 지난 12월 트럼프 대통령이 밝힌 바 있고 실제 수출이 진행되지는 않았던 사항. 중국 정부는 국산 AI칩 사용을 장려하고 있는 상황에서, AI칩 수급에는 긍정적 영향을 줄 수 있는 정도.
- 16일 중국 상무부 대변인 내용을 종합해보면, 미국과의 대중국 관세 인하 가능성 논의(미국측에서 확답 없음)를 진행했다고 밝힘. 중국이 미국으로부터의 항공기 구매, 미국이 항공기 엔진과 부품 공급을 보장하는 등 내용을 도출했다고도 밝힘. 15일 왕이 중국 외교부장이 양국 정상들은 추후 회담/전화통화 등을 통해 긴밀한 소통을 한다고 밝힘. 9월 시진핑 주석의 방미 가능성을 언급.
- 17일(현지시간) 미국 백안관은 팩트시트를 발표했으며, 주요 내용은 중국은 2028년까지 연간 최소 170억 달러 규모의 미국 농산물을 구매하고, 미국 보잉 항공기 200대도 구매한다고 밝힘. 그외 희토류 등에 대한 구체적인 내용은 부재.
- 특이점은 위안화 환율. 지난주(5월 12일~14일) 물가 상승 압력이 커지면서 달러가 강세를 보인 상황에서 위안화 동반 강세(달러 +0.9%, 위안화 가치 +0.13%). 14일 기준 위안화 환율은 달러당 6.78위안으로 3년 만에(2023년 2월) 최고치. 하지만 정상회담이 끝난 15일 중동리스크 재확산 및 미국 물가상승 등으로 위안화 환율 전일대비 +0.27%(위안화 가치 하락).

✓ 중국 CPI/PPI지수 예상치 상회

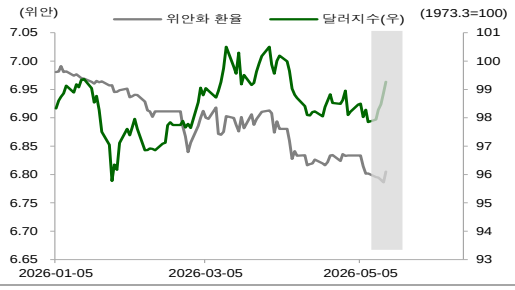
- 지난 11일 발표된 중국 4월 CPI/PPI지수는 각각 +1.2%, +2.8%로 전월(+1.0%, +0.5%) 및 예상치(+0.9%, +1.8%) 큰 폭으로 상회.
- 특히 4월 PPI지수는 전월대비 +2.3%p 상승. 그중 석유/천연가스 및 석탄 가격 증가율 각각 +28.6%, +14.2%(전월대비 +23.4%p, +18.7%p). 궐고 4월 CPI지수 식품/비식품 가격 증가율 차이값 확대. 식품, 비식품 가격 증가율은 각각 -1.6%, +1.8%. 육류를 제외한 음식료 가격 증가율 마이너스. 비식품 가격에서 부동산을 제외하고 전반적으로 상승세, 특히 교통통신 가격 증가율은 유가/반도체 가격 상승 영향으로 +4.9%(전월대비 +3.7%p)

도표 1. 중국 4월 물가/유동성 지표 발표 (단위:%,억위안)

발표일자	항목	4월 예상치	4월	3월	발표일자	항목	4월 예상치	4월	3월
5.11	CPI(yoy)	0.9	1.2	1.0	5.14	M2(yoy)	8.5	8.6	8.5
	PPI(yoy)	1.8	2.8	0.5		신증대출액	89,275	85,900	86,000

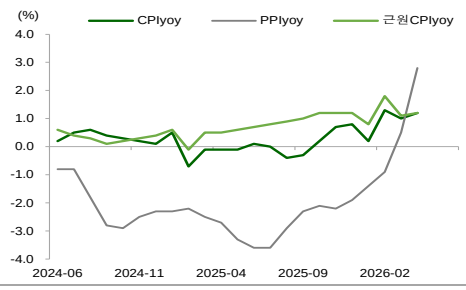
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 지난 14일까지 중국 위안화 가치 UP



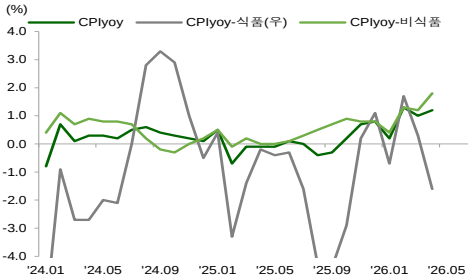
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 4월 CPI/PPI지수 예상치 상회



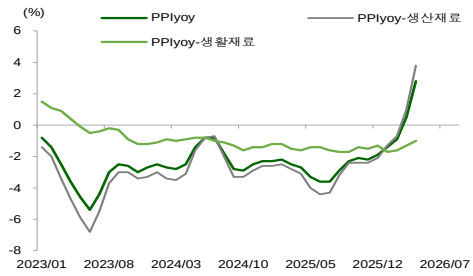
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 4월 CPI지수에서 식품/비식품 가격 증가율 차이값 확대



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 4월 PPI지수에서 생산재료 가격 증가율 반등폭 확대



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 4월 실물 경제지표 발표 주목

✓ **중국 4월 산업생산 지표 예상치 상회 가능성**

- 오는 18일 중국 4월 생산, 소비, 투자 등 실물 경제지표 발표 예정으로 4월 수출입 지표가 예상치를 크게 상회한 것으로 감안하면 산업생산 등 경제지표 예상치 상회 가능성. 단 지정학적 리스크가 여전한 상황에서 유가/금리/환율 등 변동성이 커질 것으로 예상되어 모니터링 필요.

도표 6. 4월 실물 경제지표 발표 예정 (단위:%)

발표일자	항목	4월 예상치	3월	2월	발표일자	항목	4월 예상치	3월	2월
5.18	산업생산(yoy)	5.9	5.7	6.3	5.18	고정자산투자(yoy,YTD)	1.7	1.7	1.8
	소매판매(yoy)	2.0	1.7	2.8					

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

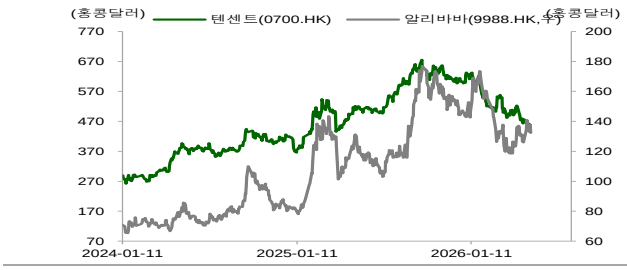
✓ **중국 텐센트/알리바바 1분기 실적 발표 점검**

- 지난 13일 알리바바/텐센트 2026년 1분기 실적 발표. 알리바바(9988.HK) 1분기 매출액, 순이익은 각각 2,433억 위안, 254.76억 위안으로 전년동기대비 증가율은 +3%, +106%. 1분기 실적이 예상치를 하회했으나, AI 공급 부족에 따른 가격 인상 가능성/클라우드 사업 성장 기대감으로 주가 반등 시도.
- 텐센트(0700.HK) 1분기 매출액, 순이익 각각 1964.58억 위안, 679.05억 위안으로 전년동기대비 증가율은 +9%, +11%. 매출액은 예상치 하회했고, 순이익은 예상치 상회. 텐센트는 2026년 CAPEX가 전년대비 큰 폭으로 증가할 것이라고 강조했으며, 하반기 중국산 GPU 공급이 확대될 것이라고 밝힘.

✓ **중국 휴머노이드 로봇 테마주 강세**

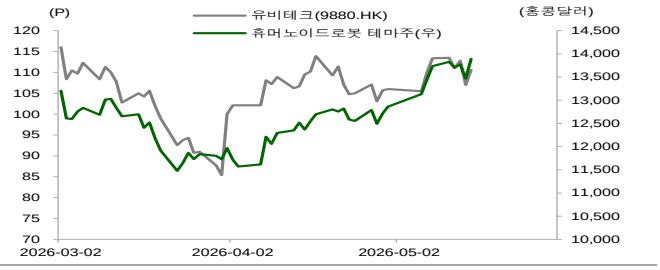
- 지난 14일부터 Figure AI 로봇 라이브 스트리밍을 통해 산하 'F03' 30시간 이상 연속 작업 현장을 중개하면서 휴머노이드 로봇의 현업 도입 기대감으로 관련주 강세. 지난 15일 중국 휴머노이드 로봇 상장기업인 유비테크(9880.HK) 주가 수익률 +3.4%. 최근 AI관련주와 비교했을시 휴머노이드 로봇 테마주 약세를 보였으나, 이번 Figure AI 로봇 라이브 스트리밍을 통해 관련 종목에 대한 재평가 기대감이 주가에 반영

도표 7. 중국 텐센트/알리바바 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 지난 15일 휴머노이드 로봇 테마주 강세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

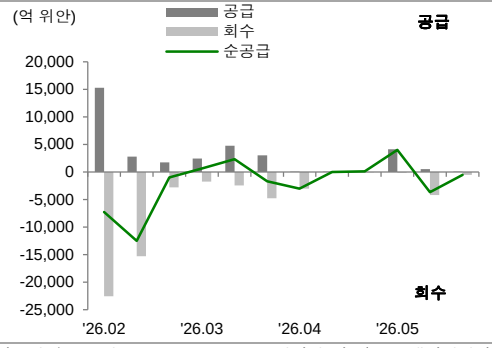
도표 9. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률 (단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	-0.1	▼	**필수소비재**	9.2	0.2	▼
소재	12.5	1.3	▲	식용품	0.3	-0.2	▼
산업재	17.3	-0.1	▼	음식료/주류	8.6	0.2	▼
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.2	▼	가정용품	0.2	0.3	▲
상업서비스	1.0	0.9	▲	**금융**	18.5	0.2	▼
항공/운송/인프라	3.4	0.4	▼	은행	11.5	0.0	▼
경기민감소비재	9.2	1.2	▲	증권	4.3	0.7	▲
자동차	3.5	0.8	▼	보험	2.7	-0.4	▼
화장품/의복	3.2	2.5	▼	**IT**	14.6	0.8	▼
여행숙박	0.9	2.4	▼	소프트웨어	3.3	-0.3	▼
미디어	1.0	1.7	▲	하드웨어	6.7	1.0	▼
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	1.8	▲	반도체	4.6	0.4	▼
헬스케어	7.6	1.0	▲	**통신**	2.2	1.4	▲
의료기기	1.8	-1.3	▼	**유틸리티**	3.2	-0.4	▼
바이오테크/제약	5.8	2.0	▲	**부동산**	2.0	0.2	▲

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

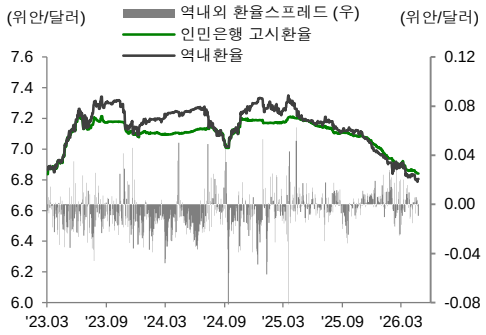
China chart insight

도표 10. 인민은행 공개시장조작을 통한 505억 위안 유출



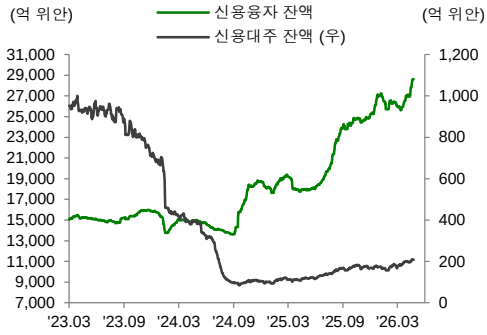
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 지난주 위안/달러 환율 0.05% 상승



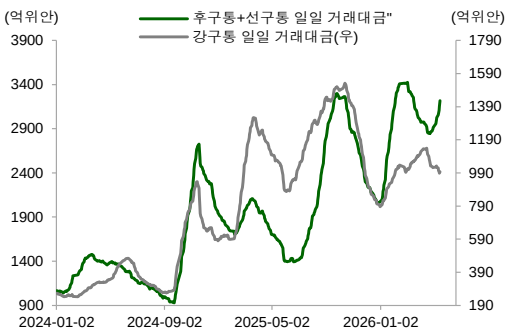
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. 신용융자 잔액↑, 신용대주 잔액↑



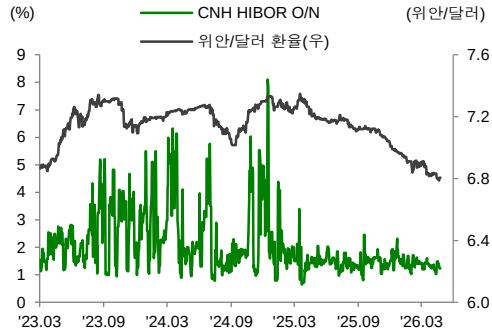
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 후구통 거래대금 소폭 반등, 강구통 거래대금 감소



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. CNH HIBOR O/N 금리↓, 역내 환율↑

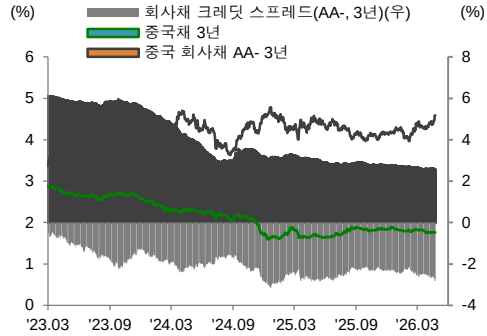


자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. SHIBOR 3개월 금리↓

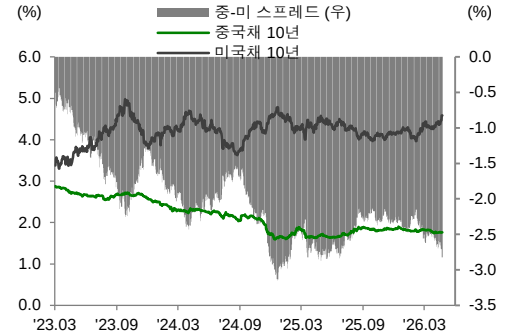
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드↓



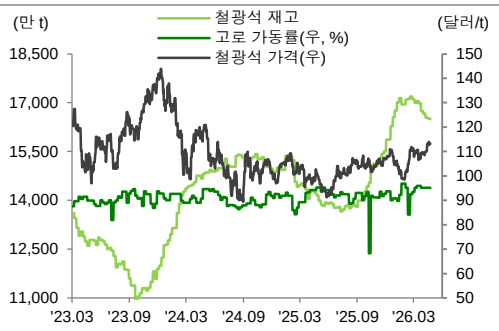
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 중미 스프레드↑



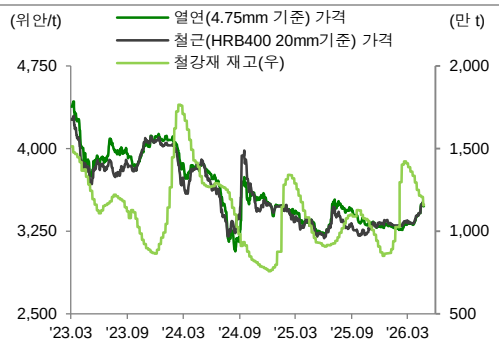
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 철광석 가격↑, 철광석 재고↓



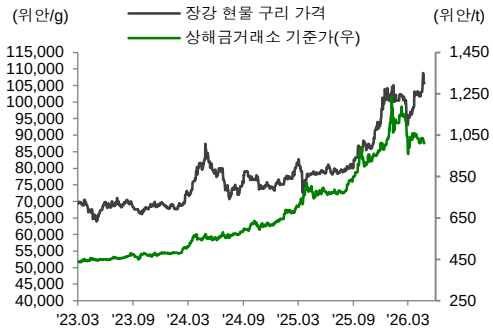
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 철강 가격 ↑, 철강재 재고↓



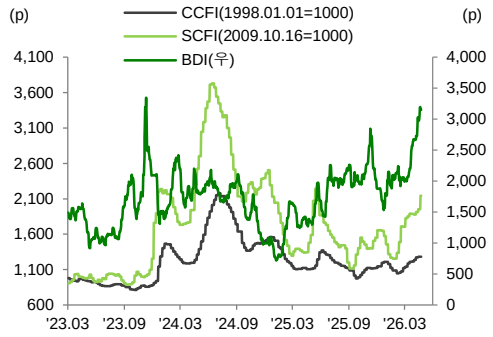
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 금↓, 구리 ↑



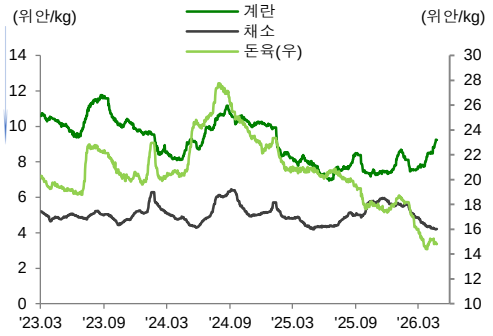
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. BDI↑, CCFI↑, SCFI↑



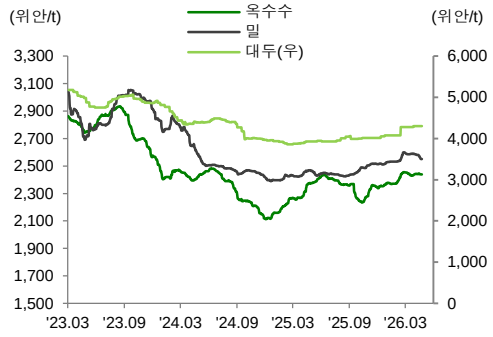
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 돈육 가격↓, 계란 가격↑, 채소 가격↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. 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.