



중국 화웨이 '타우의 법칙', 반도체 자립 UP

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 주 초반 화웨이 '타우의 법칙' 발표로 반도체주 강세를 보였으나, 주 후반 국가펀드 일부 종목 매도 루머로 차익실현 매물 출회되며 조정 받음

Preview: 이번주 중국 증시는 5월 수출입 등 경제지표 발표를 앞두고 반등 시도 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4068.57	-44.33 ▼	-1.08 ▼	-2.27 ▼	4.63 ▲	2.51 ▲
심천성분지수	15575.13	-22.16 ▼	-0.14 ▼	7.45 ▲	19.96 ▲	15.16 ▲
CSI300지수	4892.12	47.03 ▲	0.97 ▲	3.85 ▲	8.07 ▲	5.66 ▲
과창판50지수	1751.32	-39.45 ▼	-2.20 ▼	17.69 ▲	31.96 ▲	30.29 ▲
창업판(차스닥)	4037.95	99.45 ▲	2.53 ▲	21.98 ▲	32.28 ▲	26.06 ▲
항셱H지수	8425.82	-125.05 ▼	-1.46 ▼	-4.89 ▼	-7.71 ▼	-5.47 ▼
항셱지수	25182.39	-423.64 ▼	-1.65 ▼	-5.44 ▼	-2.62 ▼	-1.75 ▼

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
석탄	6.62	자동차	-5.61
통신	4.99	기초화학	-5.64
전력 및 공공사	4.47	컴퓨터	-5.87
식료품	1.72	기계	-6.05
건자재	1.37	국방	-6.78

Valuation

	CSI 300 지수	항셱 H 지수
P/E	14.82	10.98
EPS증가율	26.65	26.65
ROE	11.78	11.34
P/B	1.76	1.30
배당수익률	2.57	2.69

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
제약	항서제약	600276.SH	50.19	-7.65 ▼
	BYD	002594.SZ	96.18	-3.99 ▼
	CATL	300750.SZ	424.00	1.23 ▲
반도체	나우라	002371.SZ	629.87	3.12 ▲
	웨이얼반도체	603501.SH	95.00	5.17 ▲
	기가디바이스	603986.SH	467.01	2.59 ▲
음식료	마오타이	600519.SH	1326.0	0.71 ▲
	해천미업	603288.SH	35.92	2.77 ▲
유통	CTG면세점	601888.SH	59.58	1.79 ▲
금융	평안보험	601318.SH	53.50	1.02 ▲
	자금광업	601899.SH	30.44	-0.15 ▼
소재	강봉리튬	002460.SH	0.00	-0.73 ▼
	태양광	룽기그린에너지	601012.SH	13.89
기계장비	삼일중공	600031.SH	17.94	-3.82 ▼

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인	텐센트	0700.HK	427.20	-3.22 ▼
	플랫폼	알리바바	9988.HK	120.90
소재	강봉리튬	1772.HK	64.05	1.22 ▲
	티엔치리튬	9696.HK	49.08	-6.53 ▼
AI	MiniMax	0100.HK	840.00	-0.33 ▼
	SMIC	0981.HK	81.60	-3.24 ▼
반도체	몽타쥬테크	6809.HK	400.00	-4.80 ▼
	BYD	1211.HK	91.30	-9.71 ▼
전기차	갈리자동차	0175.HK	18.82	0.47 ▲
	샤오미	1810.HK	28.04	1.89 ▲
유통	CTG면세점	1880.HK	55.95	-2.94 ▼
	PICC	1339.HK	5.18	-5.71 ▼
로봇	유비테크	9880.HK	102.20	0.23 ▲
배터리	CATL	3750.HK	744.50	-6.09 ▼

주간 중국 본토 상장, 키넥트 ETF 등락률

종목명	코드	AUM	종가	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
반도체	CPIC CSI 반도체(장비)	512480.SH	213.4	2.16	-1.32 ▲	-7.09 ▼	-2.40 ▼
	Guotai CES 반도체 칩	512760.SH	107.5	1.16	-1.85 ▼	-11.10 ▼	-16.89 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	1.97	-0.56 ▼	-9.32 ▼	-12.78 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	2.49	-0.44 ▼	-13.12 ▼	-21.61 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	1.12	-7.45 ▼	-9.32 ▼	-14.27 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	1.16	-7.66 ▼	-10.04 ▼	-15.83 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.32	-1.87 ▲	26.96 ▲	50.33 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.35	-2.79 ▼	28.19 ▲	55.28 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.91	-3.52 ▼	26.25 ▲	51.27 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	2.33	-4.11 ▼	-11.02 ▼	-8.96 ▼

(단위: 위안)

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 화웨이 '타우의 법칙', 반도체 자립 UP

✓ 중국 화웨이 '타우의 법칙' → 발표당일 SMIC 급등, 과창판50지수 UP

- 지난 25일 화웨이 반도체사업부 총재 허팅보는 IEEE국제전기회로시스템연구회에서 '타우(τ)의 법칙'을 발표. 핵심은 기존의 '무어의 법칙'과 달리 EUV노광장비 없이 최첨단 칩을 개발할 수 있다는 것.
- 즉, 중국은 미국 제재로 5나노 이하의 반도체 칩을 만들 때 필요한 ASML(네덜란드 기업)의 EUV장비를 수입하지 못했기 때문에 현재 고성능 반도체칩 제조에 어려움을 겪음. 이를 해결하기 위해 화웨이가 EUV 없이 구형 공정에 쓰이는 DUV(심자외선) 장비로 패턴을 여러 번 겹쳐(적층) 새기는 방식(다중노광)에 로직폴딩 기술을 조합하여 성능을 높일수 있다는 것.
- 화웨이는 가을에 출시할 '신기린칩' 스펙 발표: TSMC 3나노 공정 하한(트랜지스터 밀도 250 MTr/mm²) > 신기린칩(트랜지스터 밀도 238 MTr/mm²) > TSMC 5나노 공정(트랜지스터 밀도 171 MTr/mm²)
- 화웨이는 1.4나노 공정 목표일정 발표: TSMC 2028년 하반기, 삼성전자 2029년, 화웨이 2031년(기존 목표 5년에서 3년으로 격차 줄임)

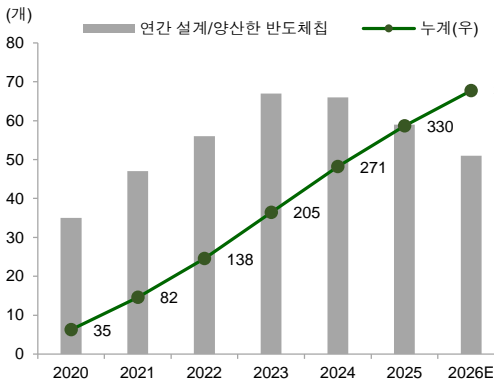
⇒ 이번 발표가 놀라운 점은 화웨이는 단순히 이론상의 법칙을 언급한 것이 아닌, 지난 6년간 '타우의 법칙'에 근거하여 381종 반도체 칩을 이미 양산함. 25일 중국 최대 파운드리 기업인 SMIC(688981.SH, 0981.HK)은 본토 증시에서 장중 상한가(20%)에 도달했으며 당일 +18.7% 마감.

도표 1. 화웨이 '타우(τ)의 법칙' 비교

구분	무어의 법칙(전통)	타우(τ)의 법칙(화웨이)
핵심목표	반도체소자(트랜지스터) 수를 늘려 개별소자를 더 작게 만들	신호 전달 지연 시간(τ)을 압축
핵심기술	기하학적 미세화(공정 축소)	'로직폴딩(LogicFolding)'이라는 설계-적층(3D) 방식
핵심방식	EUV등 고해상도 노광	DUV 등 기존장비로도 가능(우회)

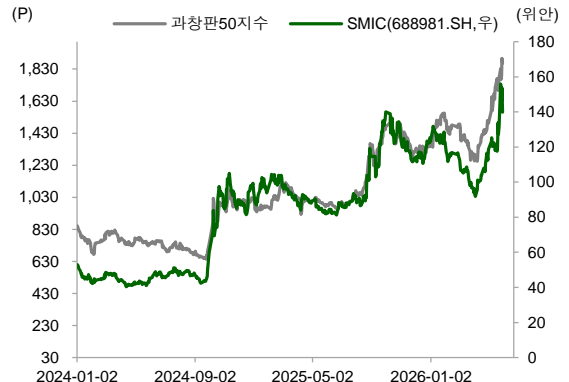
자료: 신화사, 신영증권 리서치센터

도표 2. 화웨이는 지난 6년간 '타우(τ)의 법칙' 으로 381종 반도체칩 양산



자료: 화웨이반도체업무부SCAS 2026기조연설, 신영증권 리서치센터

도표 3. 지난 25일 SMIC 급등, 과창판50지수 UP



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 5월 통계국 제조업 PMI지수 예상치 하회

✓ 중국 5월 통계국 제조업 PMI지수 둔화, 유가 상승 영향으로 글로벌 수요 부진 영향.

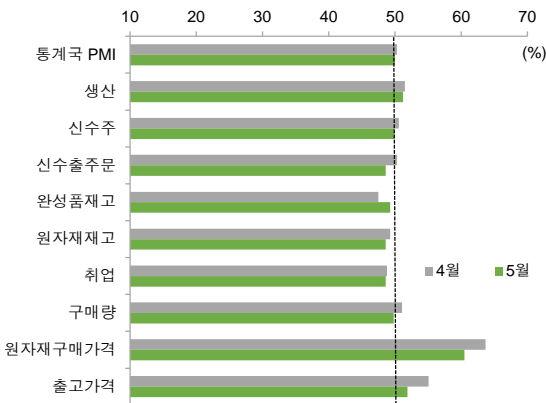
- 지난 31일 발표된 중국 5월 통계국 제조업 PMI지수는 50%로 예상치(Bloomberg, 50.2%) 하회 및 전월대비 -0.3%p. 항목별로 살펴보면 생산, 신수주 및 신수출주문지수는 각각 전월대비 -0.3%p, -0.7%p, -1.7%p. 5월 통계국 서비스업 PMI지수는 50.1%로 전월대비 +0.7%p.
- 전반적으로 5월 제조업 PMI지수는 수요대비 생산지수 양호. 특히 신수출주문지수 하락폭이 확대됐는데, 첨단기술산업 및 장비제조업 수출은 높은 수준을 유지하고 있으나, 소비품 및 석유화학제품 수출 둔화. 또한 원자재재고지수가 전월대비 -0.7%p. 5월 서비스업 PMI지수에서 건축업 PMI지수 전월대비 +0.8%p. 그중 부동산건축업 PMI지수 상승.
- ⇒ 중국 부동산 등 내수 경기는 안정적이거나, 지정학적 리스크가 여전한 상황에서 유가 상승 등 영향으로 외수 둔화 및 원자재재고 감소 등 영향으로 석유화학 밸류체인 전반적인 경기 둔화 우려.

도표 4. 중국 5월 실물 경제지표 발표 예정

발표일자	항목	5월 예상치	4월	3월	발표일자	항목	5월 예상치	4월	3월
6.9	수출(yoy)	9.5	14.1	2.5	6.10	CPI(yoy)	1.3	1.2	1.0
	수입(yoy)	18.0	25.3	27.8		PPI(yoy)	3.4	2.8	0.5
6.9~15	M2(yoy)	8.5	8.6	8.5	6.9~15	신증대출액	-	85,900	86,000

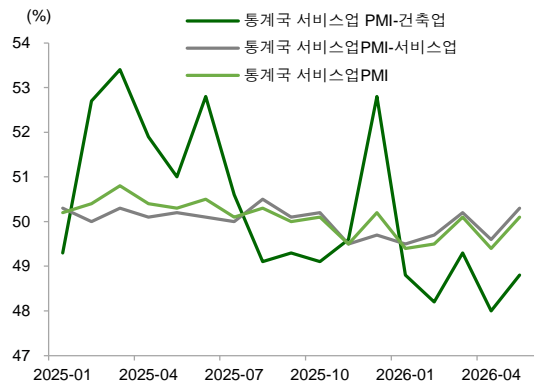
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 5월 통계국 제조업 PMI지수 50%로 전월대비 -0.3%p



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 5월 통계국 서비스업 PMI지수 50.1%로 전월대비 +0.7%p



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

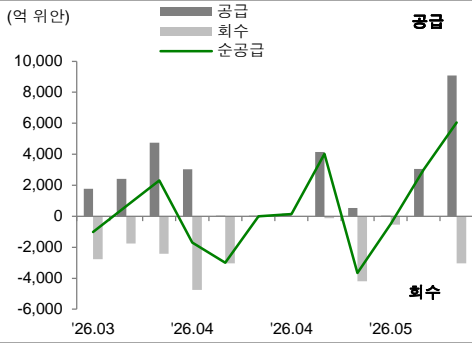
도표 7. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	0.2 ▲	필수소비재	9.2	0.7 ▲	
소재	12.5	1.0 ▲	식용품	0.3	0.8 ▲	
산업재	17.3	0.8 ▲	음식료/주류	8.6	0.8 ▲	
	자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	1.2 ▲	가정용품	0.2	-0.6 ▼
	상업서비스	1.0	0.4 ▲	금융	18.5	0.4 ▲
경기민감소비재	9.2	1.3 ▲	은행	11.5	0.1 ▲	
	자동차	3.5	1.1 ▲	증권	4.3	1.6 ▲
	화장품/의복	3.2	1.1 ▲	보험	2.7	0.4 ▲
	여행숙박	0.9	2.2 ▲	IT	14.6	1.3 ▲
	미디어	1.0	1.9 ▲	소프트웨어	3.3	2.0 ▲
헬스케어	7.6	1.1 ▲	하드웨어	6.7	1.2 ▲	
	의료기기	1.8	1.1 ▲	반도체	4.6	0.9 ▲
	바이오테크/제약	5.8	1.1 ▲	통신	2.2	0.8 ▲
			유틸리티	3.2	0.2 ▲	
			부동산	2.0	-7.7 ▼	

주: EPS 전망치 - 12MF EPS 일주간 변동률

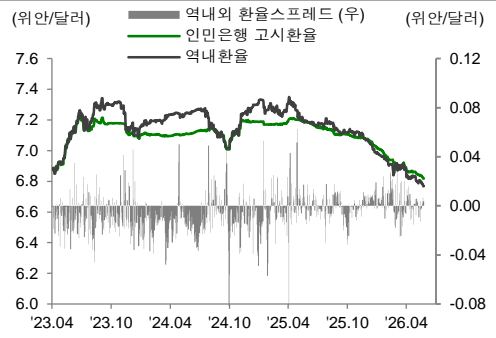
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 인민은행 공개시장조작을 통한 6,044억 위안 유입



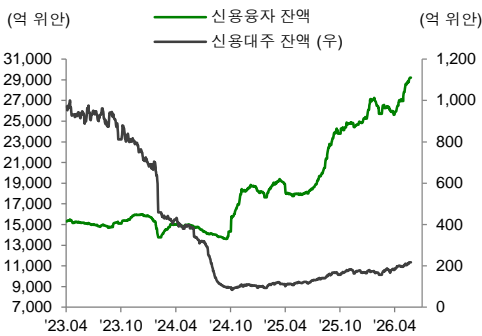
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 지난주 위안/달러 환율 0.39% 하락



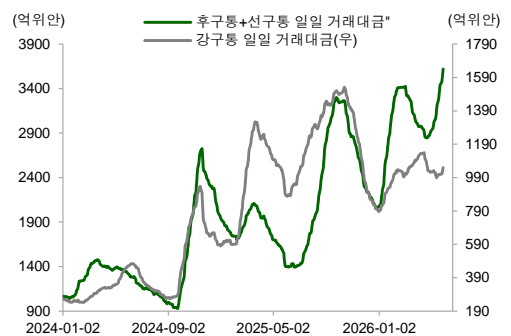
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 신용용자 잔액 ↑, 신용대주 잔액 ↑



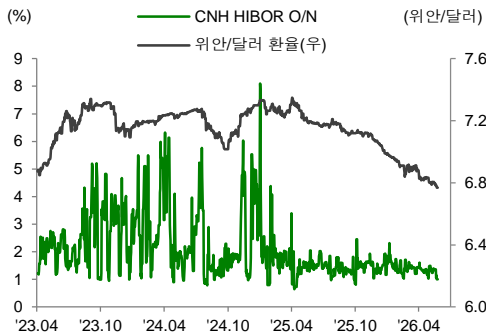
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 후구통 거래대금 소폭 반등, 강구통 거래대금 감소



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. CNH HIBOR O/N 금리 ↓, 역내 환율 ↓



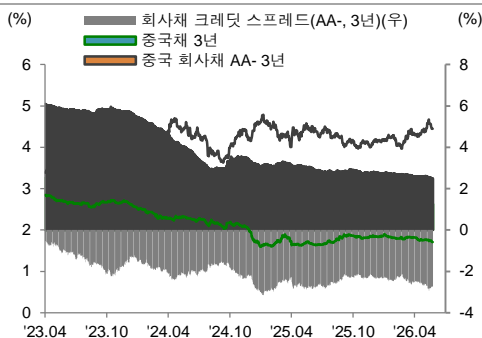
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. SHIBOR 3개월 금리 ↑



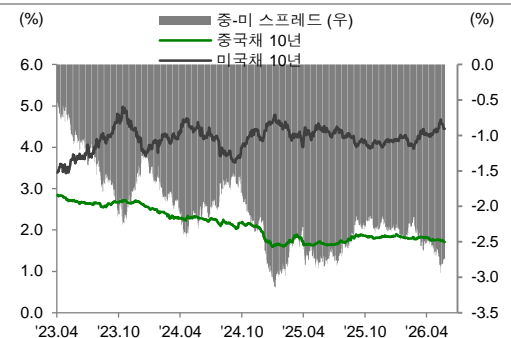
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↓



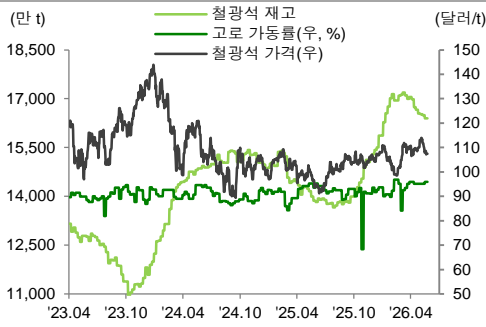
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 중미 스프레드 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철광석 가격 ↓, 철광석 채고 ↑



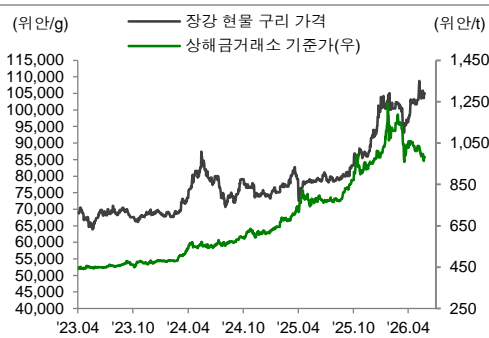
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 철강 가격 ↑, 철강재 채고 ↑



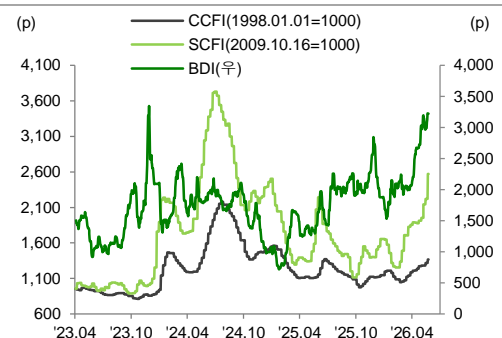
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 금 ↓, 구리 ↑



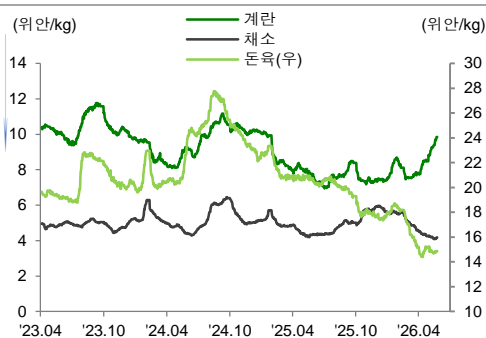
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. BDI ↑, CCFI ↑, SCFI ↑



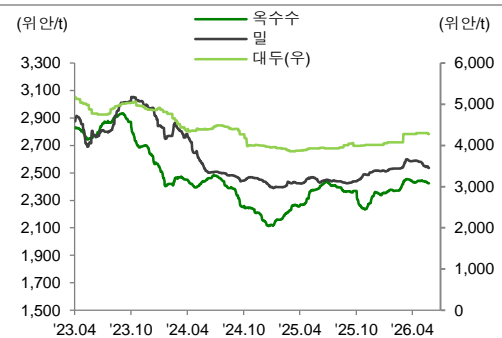
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

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 당시의 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 당시의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.