MIRAE ASSET
미래에셋증권

Investment Strategy
2026.6.15

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

China Weekly Issue

5월 무역지표: 첨단 제조업 중심으로 체질 개선 중

- 5월 (달러기준) 수출 +19.4% YoY, 수입 +27.4% YoY로 예상치 대폭 상회
- 집적회로 중심 AI 인프라 관련 품목은 AI 투자 확대와 메모리 가격 상승에 힘입어 수출 성장을 견인, 자동차는 가격 경쟁력을 바탕으로 글로벌 시장 점유율 확대 지속
- 6월 수출 지표에서 중동 리스크 완화에 따른 원자재 교역 정상화와 AI·반도체 관련 수출입 증가세 지속 여부를 주목할 필요

5월 중국 수출은 전년대비 19.4% 증가한 3,767.8억 달러를 기록하며 월간 기준 사상 최대 규모를 기록했다. 수입 역시 전년대비 27.4% 증가하며 시장 예상치를 크게 상회했다. 다만 수입 내역을 살펴보면 원유(-29%), 석탄(-8%), 대두(-15%) 등 주요 원자재 수입 물량은 감소한 반면, 집적회로 수입금액은 +60% 증가하는 등 품목별 차별화가 나타났다. 이는 경기 회복보다 산업 및 공급망 구조 변화가 반영된 결과로, 미중 기술 경쟁과 AI 투자 확대에 따른 첨단 제조업 중심의 교역 비중 확대가 확인됐다. 동시에 중동 지정학적 리스크에 따른 에너지 공급 불확실성 역시 수입 구조 변화에 영향을 미친 것으로 판단된다.

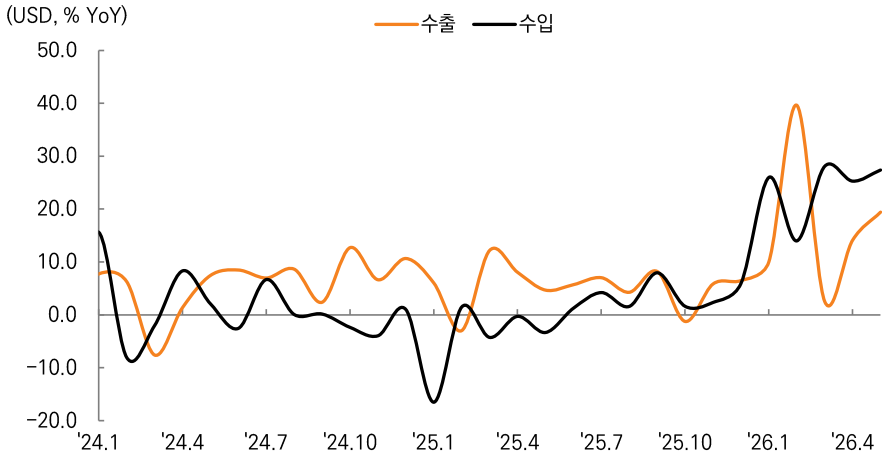
① **AI·반도체는 물량보다 가격 상승이 성장 견인:** AI·반도체는 고부가가치 제품 비중 확대와 업황 회복이 성장을 견인했다. 집적회로 수출은 수출단가가 +106.5% 상승한 반면 수출물량은 +2.1% 증가에 그쳐, 물량 확대보다 제품 믹스 개선과 반도체 가격 회복이 수출 증가를 견인한 것으로 판단된다. 또한 집적회로 수입금액도 +60% 증가하며 AI 및 첨단 전자산업 관련 수요가 지속되고 있음을 보여준다.

② **자동차는 가격 경쟁력 기반 글로벌 시장 침투 확대**: 자동차 수출은 수출물량이 +43.1% 증가한 반면 수출가격은 2.7% 하락했다. 이는 중국 완성차 업체들이 수익성보다 글로벌 시장 점유율 확대에 우선순위를 두고 있음을 시사한다. 미·유럽의 관세 장벽과 경쟁 심화에도 불구하고 가격 경쟁력을 바탕으로 해외 시장 진출을 확대하고 있으며, 당분간은 수익성 개선보다 글로벌 시장 침투율 확대 전략이 지속될 가능성이 높아 보인다.

③ **희토류는 수출 통제에 가격 급등**: 희토류 수출은 수출 물량이 -6.4% 감소한 반면 가격은 +260.4% 상승했다. 수출 통제 이후 글로벌 공급 우려가 확대되면서 희토류 가격이 큰 폭으로 상승했고 중국의 희토류 공급망 영향력이 재확인된 것으로 평가된다.

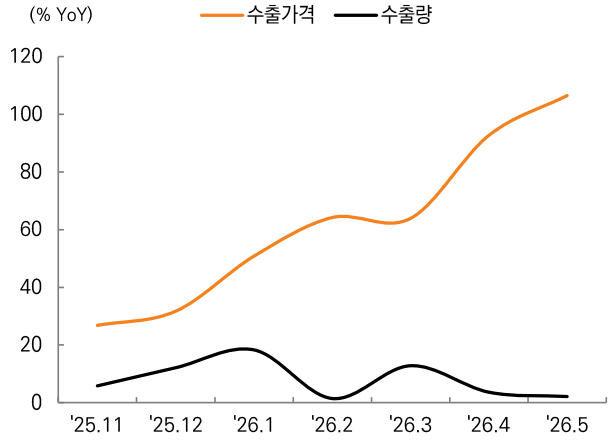
향후 6월 무역 데이터에서는 중동 지역 긴장 완화 영향이 점차 반영될 것으로 예상된다. 5월에는 에너지 가격 상승과 공급망 불확실성이 일부 품목 가격 상승을 견인했으나, 향후에는 원유·알루미늄·화학제품 등 에너지 및 원자재 관련 품목의 수출입 구조 변화 여부가 주요 관전 포인트다. 또한 반도체, 컴퓨터 및 부품 등 첨단 제조업 관련 수출입 증가세가 지속되는지도 주목할 필요가 있다. 특히 AI 관련 품목의 수출 확대가 가격 상승 중심에서 물량 증가로까지 확산될 경우, 글로벌 AI 투자 사이클과 첨단 제조업 중심의 수출 성장세가 지속되고 있는지를 확인하는 계기가 될 전망이다.

그림 1. 중국 수출입 추이



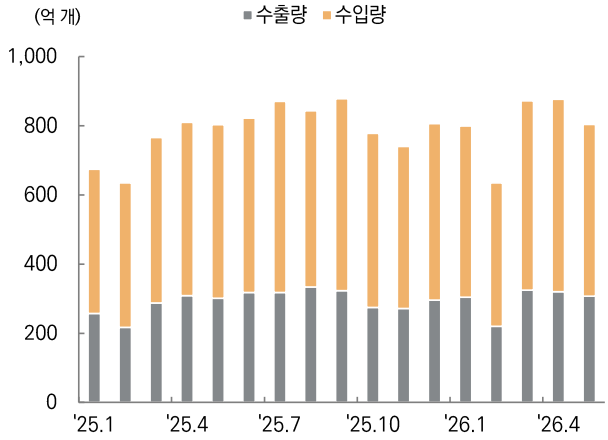
자료: 중국 해관총서, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 집적회로(IC) 수출가격 및 수출량 추이



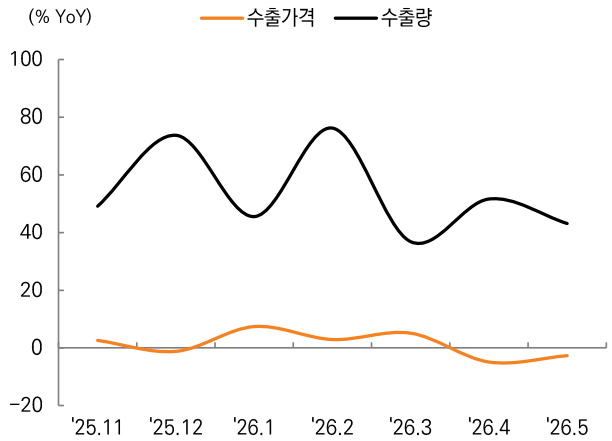
자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 집적회로(IC) 수출량 및 수입량 추이



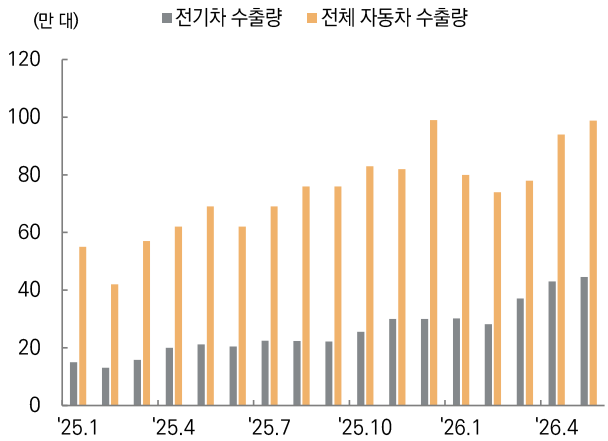
자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 자동차 수출 가격 및 수출량 추이



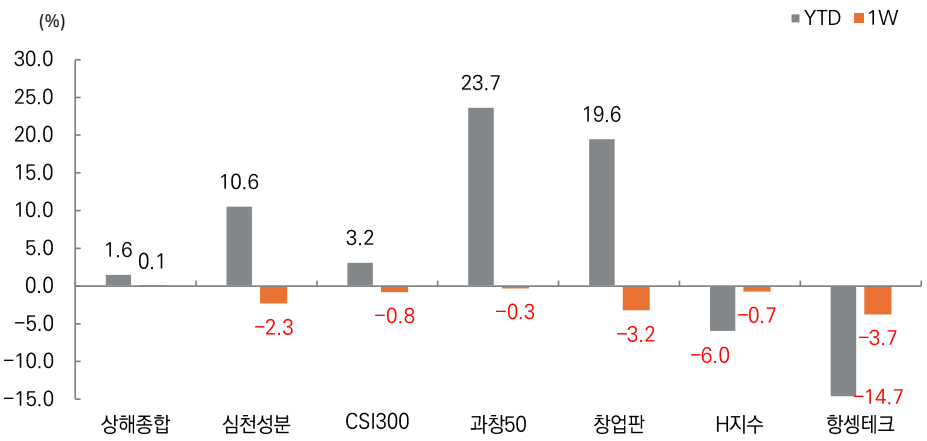
자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 자동차 수출량 추이



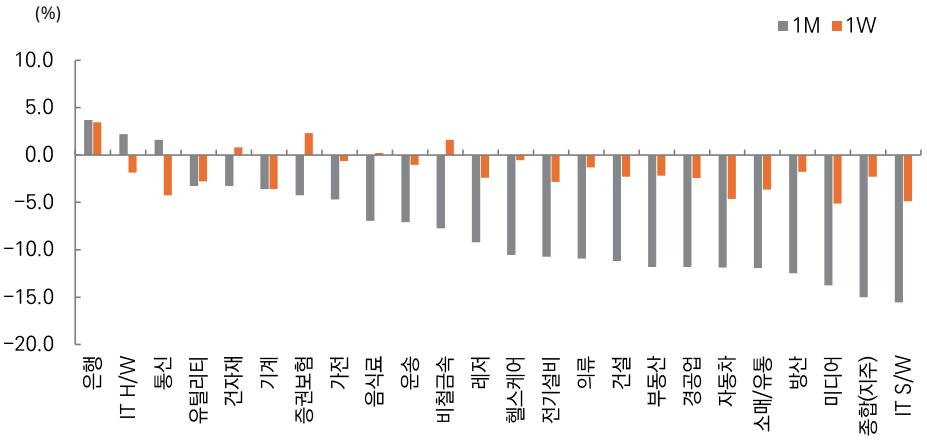
자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 중국/홍콩 증시 주요 지수 주간 수익률



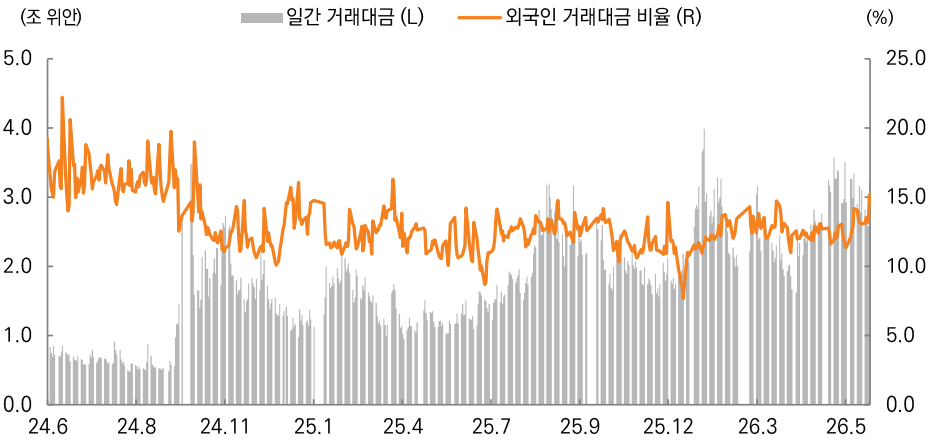
자료: Wind (6/12 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 7. 중국 증시 상승/하락 섹터



자료: Wind (6/12 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 8. 중국 증시 일간 거래대금 & 외국인 거래 비율

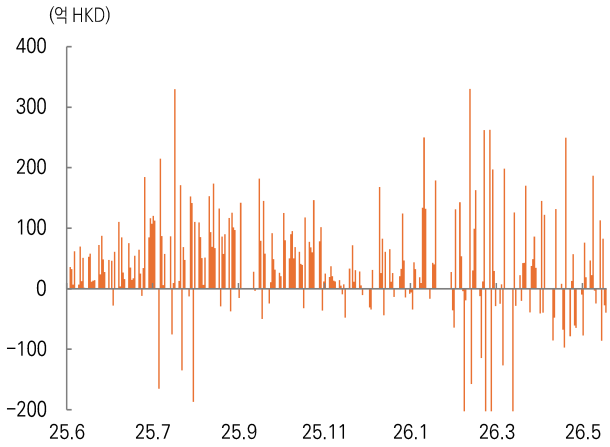


자료: Wind (6/12 기준), 미래에셋증권 리서치센터

그림 9. 역외위안화 추이

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

그림 10. 강구통 남하자금 순매수 추이



자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 강구통 남하자금 순매수/순매도 상위 종목 (1W 기준)

종목명	종목코드	순매수	종목명	종목코드	순매도
텐센트	0700.HK	60.61	알리바바그룹홀딩스	9988.HK	-62.83
찌엔타오그룹	0148.HK	34.60	Tracker Fund of HK	2800.HK	-56.63
장비광섬유케이블	6869.HK	28.12	SMIC	0981.HK	-25.78
건도적층판	1888.HK	27.25	HSCEI Index ETF	2828.HK	-19.05
샤오미그룹	1810.HK	12.98	CSOP HS Tech Index ETF	3033.HK	-16.00
POP MART	9992.HK	9.81	메이투안	3690.HK	-14.35
화홍반도체	1347.HK	9.44	중국굉교	1378.HK	-5.81
ZHIPU AI	2513.HK	9.20	레노버	0992.HK	-5.39
GIGADEVICE	3986.HK	2.07	AKESO	9926.HK	-3.41
UBTECH ROBOTICS	9880.HK	1.44	VGT	2476.HK	-1.15

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 주요 경제지표 발표 일정

6/15 (월)	6/16 (화)	6/17 (수)	6/18 (목)	6/19 (금)
중국판 GPU 기업 Enflame 과창판 IPO 심의	5월 실물지표 (소비, 투자, 생산)			중국/홍콩 증시 단오절 휴장

자료: Wind, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 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.