



# China Weekly

## 중국 과창판/창업판 지수, 역대 최고치 경신

### Summary

Review: 지난주 중국 증시는 5월 경제지표 부진에도 불구하고, AI GPU, 광모듈 등 AI 관련주 강세로 과창판50/창업판 지수 등 기술주 인덱스 상승폭 확대(19일 단오절 휴장)  
 Preview: 이번주 중국 증시는 특별한 지표 발표 부재한 상황에서 변동성 확대 예상

### China Weekly Indicator

#### 주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4090.48	58.97 ▲	1.46 ▲	1.00 ▲	5.69 ▲	3.06 ▲
심천성분지수	16030.70	1067.30 ▲	7.13 ▲	14.18 ▲	21.22 ▲	18.53 ▲
CSI300지수	4941.60	164.28 ▲	3.44 ▲	6.56 ▲	7.90 ▲	6.73 ▲
과창판50지수	1911.51	248.29 ▲	14.93 ▲	41.16 ▲	44.23 ▲	42.20 ▲
창업판(차스닥)	4252.39	422.04 ▲	11.02 ▲	29.64 ▲	33.90 ▲	32.76 ▲
항셱H지수	7976.04	-398.39 ▼	-4.76 ▼	-9.64 ▼	-9.81 ▼	-10.52 ▼
항셱지수	23924.81	-793.29 ▼	-3.21 ▼	-7.51 ▼	-6.06 ▼	-6.66 ▼

#### 주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
전자부품기기	17.63	석유화학	-4.11
통신	14.86	농림목어업	-4.20
건자재	11.52	식료품	-5.01
기계	7.95	은행	-6.14
컴퓨터	6.18	석탄	-10.42

#### 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	48.42	-4.61 ▼
	BYD	002594.SZ	88.13	6.81 ▲
	CATL	300750.SZ	391.55	9.68 ▲
반도체	나우라	002371.SZ	721.04	-0.84 ▼
	웨이얼반도체	603501.SH	89.97	-5.40 ▼
	기가디바이스	603986.SH	629.00	-3.79 ▼
음식료	마오타이	600519.SH	1215.0	-6.28 ▼
	해천미업	603288.SH	32.44	-5.95 ▼
유통	CTG면세점	601888.SH	55.33	-6.59 ▼
금융	평안보험	601318.SH	49.38	-5.09 ▼
소재	자금광업	601899.SH	29.69	-0.14 ▼
	강봉리튬	002460.SH	0.00	3.02 ▲
태양광	룽기그린에너지	601012.SH	12.84	-2.53 ▼
기계장비	삼일중공	600031.SH	18.37	0.24 ▲

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인	텐센트	0700.HK	440.20	-5.05 ▼
플랫폼	알리바바	9988.HK	104.90	6.77 ▲
	강봉리튬	1772.HK	56.00	-4.11 ▼
소재	티엔치리튬	9696.HK	43.80	-6.18 ▼
	MiniMax	0100.HK	497.60	-6.59 ▼
반도체	SMIC	0981.HK	76.50	-2.92 ▼
	몽타쥬테크	6809.HK	446.40	-4.81 ▼
전기차	BYD	1211.HK	80.85	-7.83 ▼
	길리자동차	0175.HK	18.59	-4.99 ▼
전기전자	샤오미	1810.HK	24.58	-0.84 ▼
유통	CTG면세점	1880.HK	51.70	-10.64 ▼
금융	PICC	1339.HK	5.16	-5.98 ▼
로봇	유비테크	9880.HK	108.30	1.58 ▲
배터리	CATL	3750.HK	708.50	-7.89 ▼

#### 주간 중국 본토 상장, 커넥트 ETF 등락률

종목명	코드	AUM	종가	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
반도체	CPIC CSI 반도체(장비)	512480.SH	213.4	2.48	17.81 ▲	-2.47 ▼	-3.25 ▼
	Guotai CES 반도체 칩	512760.SH	107.5	1.32	18.22 ▲	-20.94 ▼	-22.61 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	2.11	13.99 ▲	-16.71 ▼	-18.86 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	2.67	13.54 ▲	-22.01 ▼	-26.94 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	1.17	7.64 ▲	-15.97 ▼	-18.99 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	1.21	8.21 ▲	-17.32 ▼	-20.29 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.30	-0.67 ▲	58.02 ▲	67.72 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.33	0.61 ▲	61.73 ▲	75.71 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.91	4.61 ▲	56.88 ▲	68.74 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	2.29	7.56 ▲	-12.68 ▼	-13.70 ▼

(단위: 위안)

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 5월 소비/투자 지표 둔화폭 확대

✓ 중국 5월 소비/투자 지표 둔화폭 확대- 내수 경기 부진 우려 ↑

- 지난 16일 발표된 5월 산업생산, 소매판매, 고정자산투자증가율(yoy)은 각각 4.5%, -0.6%, -4.1%로 소비, 투자지표 둔화폭 확대. 단 5월 수출 증가율은 예상치 상회하면서 산업생산 증가율은 UP. 특히 첨단기술산업 산업생산 증가율(yoy) +15.1%.
  - 5월 소매판매 증가율(yoy)은 -0.6%로 2022년 12월 이후 처음으로 마이너스 증가율로 하락. 부동산 거래량/가격 증가율이 지지부진한 상황에서 관련 소비 및 자동차 판매(전기차는 양호하나 내연기관차 판매 둔화) 증가율도 둔화. 단 5월 온라인판매 증가율은 소폭 반등. '618쇼핑축제' 양호한 판매를 감안하면 6월 온라인 판매(소매판매에서의 비중 28%) 증가율 상승세는 지속될 것으로 판단.
  - 5월 고정자산투자 증가율(YTD,yoy)은 -4.1%로 예상치 하회, 2개월 연속 마이너스 증가율로 하락세. 특히 제조설비투자 증가율도 하락하면서 내수 경기 부진 우려 확대. 특히 5월 부동산 판매/가격 증가율 하락세 지속. 신규분양 주택 거래량도 미미한 상황에서 2선/3선 도시 부동산 재고 여전히 높은 수준.
- ⇒ 만약 6월 실물 경제지표도 계속 하락세를 보인다면 2026년 GDP성장률 목표치(4.5%~5.0%) 달성이 쉽지 않다는 점에서 중국 정부의 추가 재정/금융 정책 실시 유효.

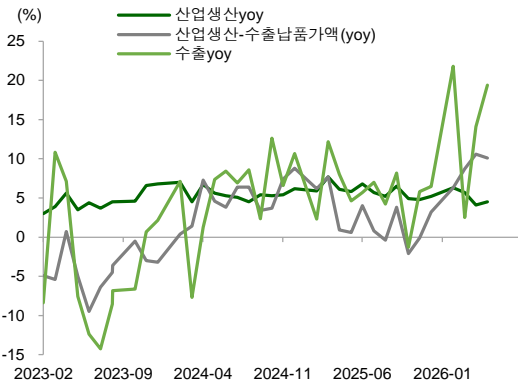
도표 1. 5월 실물 경제지표 발표

(단위:%)

발표일자	항목	5월 예상치	5월	4월	발표일자	항목	5월 예상치	5월	4월
6.16	산업생산(yoy)	4.2	4.5	4.1	6.16	고정자산투자(yoy,YTD)	-2.5	-4.1	-1.6
	소매판매(yoy)	-1.0	-0.6	0.2					

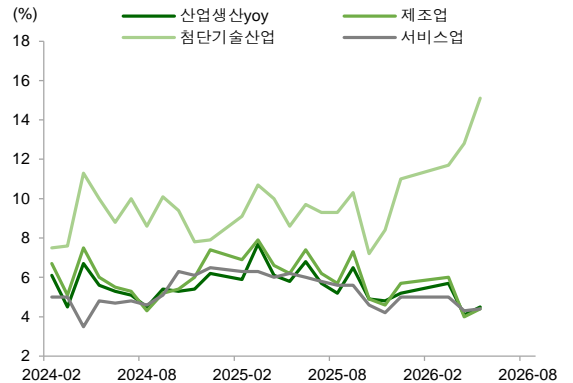
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 5월 산업생산 증가율(yoy) 예상치 상회 - 수출 호조 영향



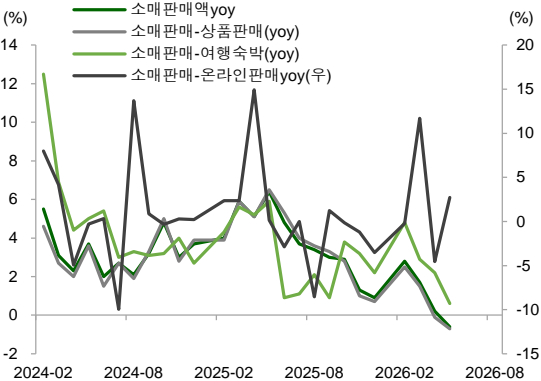
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 5월 첨단기술산업 산업생산 증가율(yoy) +15.1%



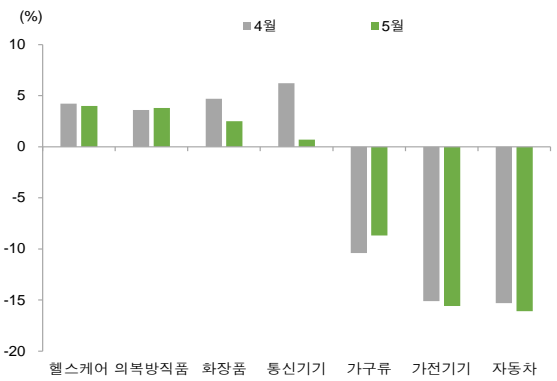
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 5월 소매판매 증가율(yoy) 마이너스 - 온라인판매는 증가



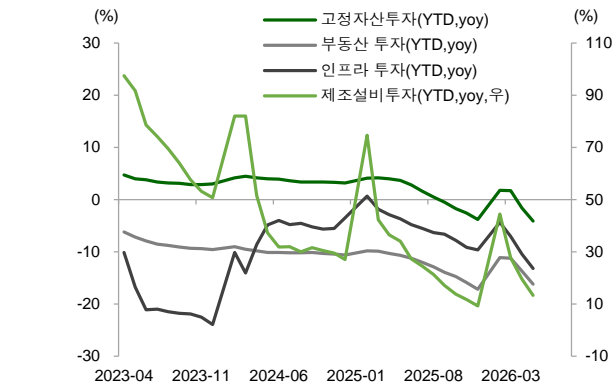
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 소매판매에서 헬스케어, 의복, 화장품 판매 양호



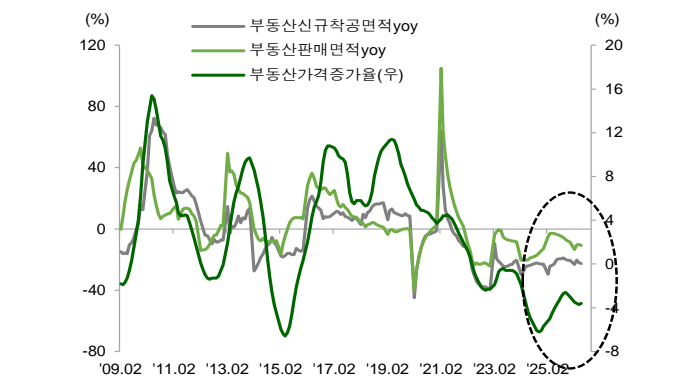
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 5월 고정자산투자 증가율(YTD,yoy) 마이너스



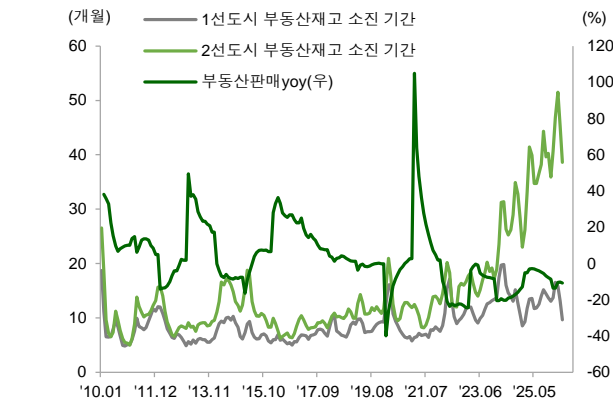
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 5월 부동산 가격, 판매 둔화



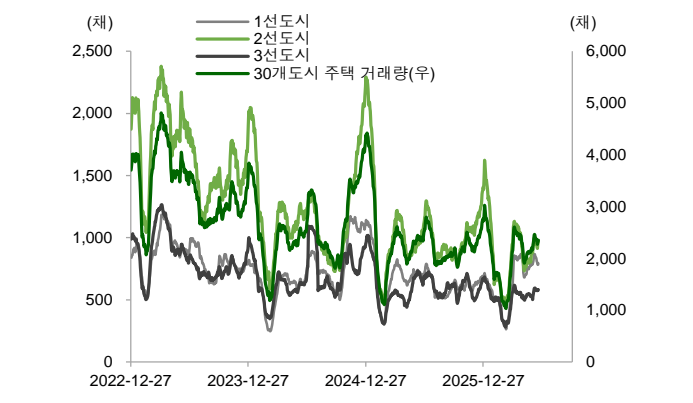
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 중국 5월 부동산 재고 소폭 감소했으나, 2선/3선도시 여전히 高



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 중국 5월 신규분양 주택 거래량 지지부진



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

**[이번주 이슈] 중국 경제, 생산 독주형 내수 부진 우려 - 7월 정부 추가 정책 주목**

✓ 중국 내수부진 우려 속 정부 추가 부양정책에 주목

- 이번주 특별한 경제지표가 부재한 상황에서 5월 소비/투자 지표 부진으로 오는 7월말 열리는 정치국회의에 시장은 주목할 것으로 예상. '이구환신' 등 소비부양 정책 효과가 사라지면서 가계 소비를 진작시킬 수 있는 실질적인 재정/금융 정책이 필요한 상황.

산업 및 기업 정책

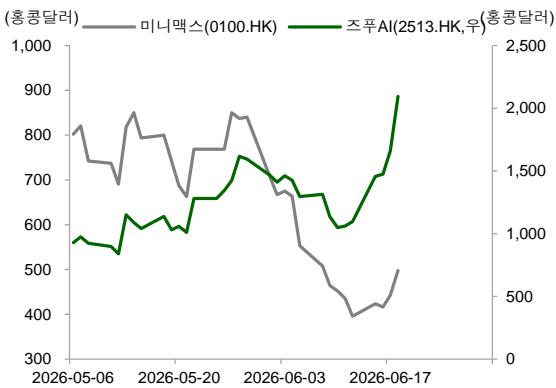
✓ 중국 과장판/창업판 지수, 역대 최고치 경신 - AI GPU 및 광모듈 기업 추가 UP

- 지난 6월 18일 기준 중국 과장판50지수(STAR50) 및 창업판(ChiNext) 지수는 개장 이래 최고치 경신(개장일 각각 2019년 12월 31일, 2010년 5월 31일).
- 중국 AI GPU 상장기업 추가 상승폭 확대: 지난 15일 로이터 통신에 따르면 중국 AI GPU 기업인 Iluvatar CoreX(天数智芯, 9903HK, 1월 8일 상장)가 화웨이/캠브리콘(688256.SH)에 이어 바이트댄스의 3번째 GPU 공급사로 선정됐고, 5만개 AI칩 공급 소식을 전함. 지난주(6월 15일~18일) Iluvatar CoreX 추가 상승률 +19%.
- 중국 광모듈 기업 추가 상승폭 확대: 모건스탠리가 보고서를 통해 2025년~2028년 글로벌 AI광모듈과 인쇄회로기판(PCB)시장 규모가 6.2억 달러→37.7억 달러로 확대될 것이라고 밝힘. AI 서버 광모듈 글로벌 1위인 중위쉬창(300308.SZ) 추가 상승폭 확대(지난주 +18.9%).

✓ 중국 생성형 AI 기업인 '즈푸AI(2513.HK)' 과장판 IPO 속도 UP

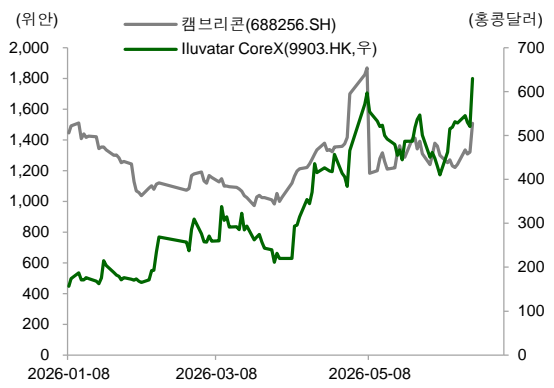
- 지난 17일 중국 증감회는 홈페이지에 즈푸AI(2513.HK) 과장판 IPO 준비를 완료해서 중개 증권사인 국태해통증권을 선정했다고 공시. IPO 모집금액은 약 150억 위안 정도로 예상됨. 미니맥스(0100.HK)에 이어 두번째 과장판 IPO 준비중인 생성형 AI기업으로, 지난주(6월 15일~18일, 19일 휴장) 즈푸AI는 홍콩 증시에서 +90% 상승.
- 중국 딥시크와 더불어 생성형 AI 4대장(즈푸AI, 미니맥스, 바이촨,문샷AI)인 즈푸AI와 미니맥스는 2026년 1월 홍콩증시에 IPO를 진행했고, 두 기업 모두 과장판IPO 동시에 준비중인 상황. 미니맥스는 지난 5월 29일 과장판 IPO준비 완료. 문샷AI는 홍콩증시 IPO를 준비하고 있음.

도표 10. 중국 즈푸AI/미니맥스 추가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 중국 AI GPU 기업 추가 UP



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률

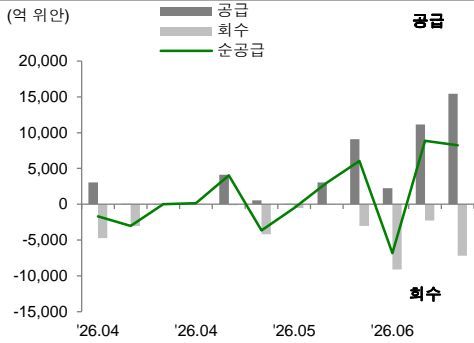
구분			시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분			시총 비중	EPS전망치 주간변동률
에너지			3.7	0.2 ▲	필수소비재		9.2	0.6 ▲	
소재			12.5	0.9 ▲	식품		0.3	0.3 ▲	
산업재			17.3	0.8 ▲	음식료/주류		8.6	0.7 ▲	
	자본화물(자동차배터리/국방/기계)		12.9	1.1 ▲	가정용품		0.2	0.7 ▲	
	상업서비스		1.0	5.4 ▲	금융		18.5	-1.7 ▼	
	항공/운송/인프라		3.4	0.3 ▲	은행		11.5	-2.2 ▼	
경기민감소비재			9.2	1.1 ▲	증권		4.3	0.3 ▲	
	자동차		3.5	1.0 ▲	보험		2.7	0.4 ▲	
	화장품/의복		3.2	1.5 ▲	IT		14.6	0.9 ▲	
	여행숙박		0.9	1.4 ▲	소프트웨어		3.3	1.4 ▲	
	미디어		1.0	1.7 ▲	하드웨어		6.7	0.9 ▲	
	인터넷쇼핑몰/백화점		0.6	2.6 ▲	반도체		4.6	0.6 ▲	
헬스케어			7.6	1.1 ▲	통신		2.2	0.7 ▲	
	의료기기		1.8	0.9 ▲	유틸리티		3.2	-0.1 ▼	
	바이오테크/제약		5.8	1.1 ▲	부동산		2.0	-6.6 ▼	

주: EPS 전망치 - 12MF EPS 일주간 변동률

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

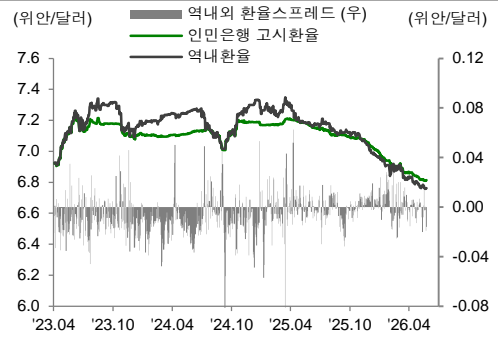
China chart insight

도표 13. 인민은행 공개시장조작을 통한 8,238억 위안 유입



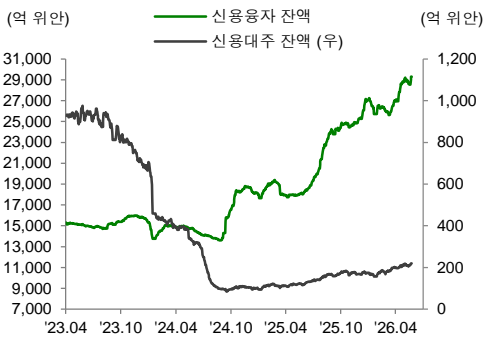
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제곱)  
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 지난주 위안/달러 환율 0.22% 하락



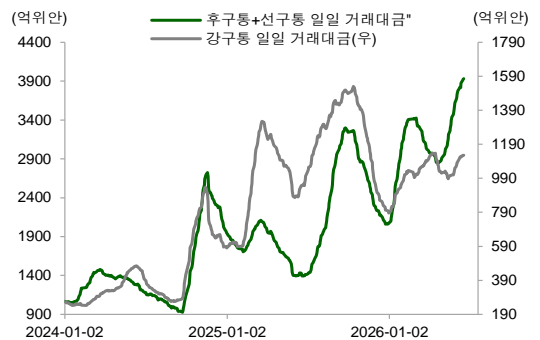
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 신용용자 잔액 ↑, 신용대주 잔액 ↑



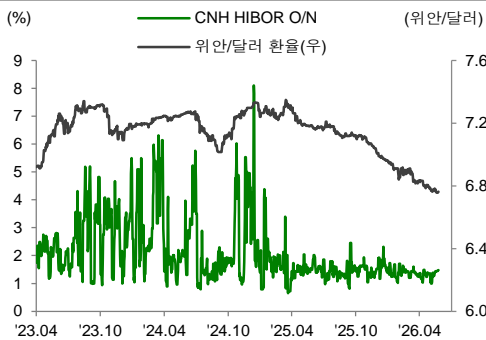
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 후구통/강구통 거래대금 증가세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. CNH HIBOR O/N 금리 ↑, 역내 환율 ↓



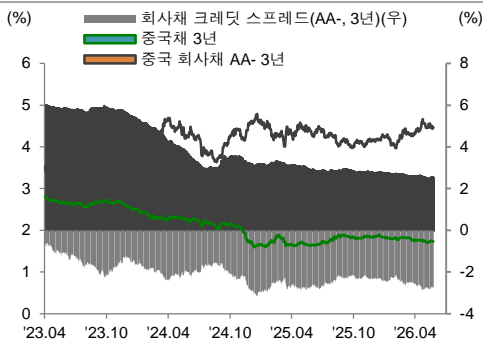
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. SHIBOR 3개월 금리 ↑



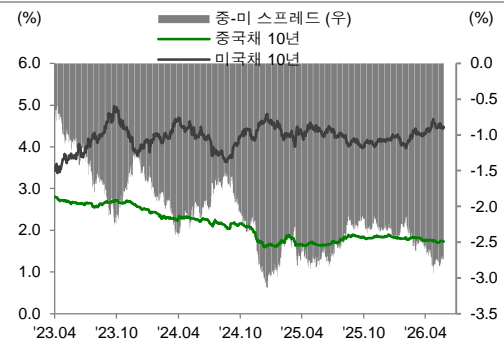
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↑



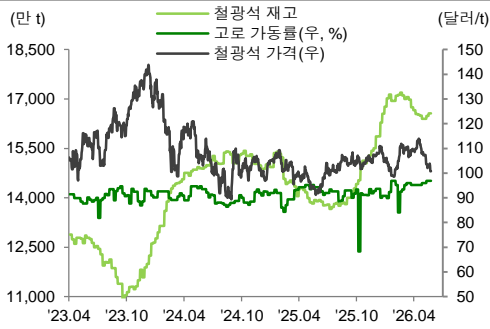
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 중미 스프레드 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 철광석 가격 ↓, 철광석 재고 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 철강 가격 ↑, 철강재 재고 ↑



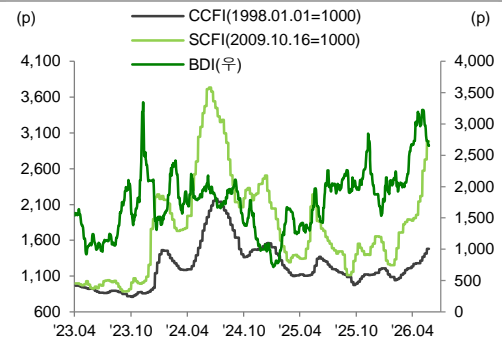
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. 금 ↑, 구리 ↑



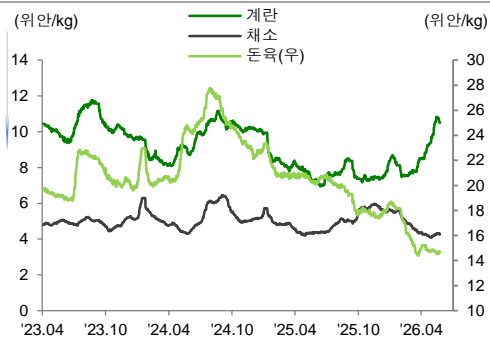
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 24. BDI ↓, CCFI ↑, SCFI ↑



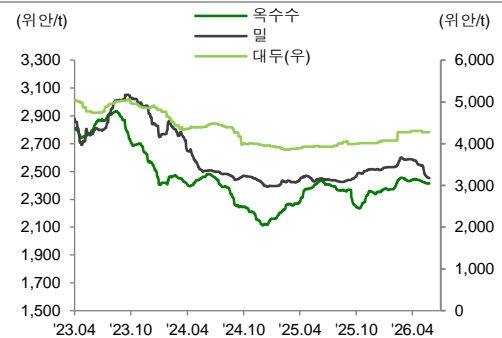
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 25. 돈육 가격 ↑, 계란 가격 ↓, 채소 가격 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 26. 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.