

2026년 7월 2일
해외 주식

중국 주식

편중된 경기 회복, 주도주 내 로테이션 지지

6월 말 발표된 공업기업 이익과 제조업 PMI는 중국 경기의 K자 회복세가 지속되고 있음을 시사합니다. 1~5월 공업기업 이익 증가율은 1~4월보다 더 높아졌는데, 광업이 추가 개선을 주도했습니다. 제조업에서는 첨단제조와 반도체 밸류체인을 중심으로 견조한 증의 흐름이 확인됐습니다. 6월 제조업 PMI 회복도 첨단기술제조와 장비제조가 견인했습니다. 상반기 주식시장 성과 차별화가 경기 회복의 편중과 맞물려 나타났다는 점을 감안하면, 3분기까지 본토 성장 업종(과장판, 창업판)의 상대 강세가 유지될 가능성이 높습니다. 지표 개선과 정책 지원이 전통 제조업과 내수보다 첨단제조와 AI 밸류체인(하드웨어)에 집중되고 있기 때문입니다.

1~5월 공업기업 이익: 광업이 주도한 이익 개선, 첨단제조 선방

1~5월 중국 공업기업 이익은 전년 대비 18.8% 증가하며 매출 증가율(+5.5%)을 크게 상회했다. 1~5월 이익 증가율은 1~4월보다 0.6%p 높아졌는데, 광업 이익 증가율이 7.5%p 상승하며 전체 이익 개선을 견인했다. 원유 제품 가격 상승으로 원유 가공 업종은 흑자 전환했고, 화학원료 및 화학제품 제조 이익이 71.6% 늘었다. 첨단제조 이익은 전년 대비 44.7% 증가하며 제조업 평균을 크게 상회했고, 전체 이익 성장률을 8.0%p 끌어올렸다. 전자전용 소재 제조(+665.4%), 광전자 소자 제조(+53.8%), 반도체 소자 제조(+40.6%) 등 반도체 밸류체인 증익도 뚜렷했다.

6월 제조업 PMI: 첨단제조 주도 회복

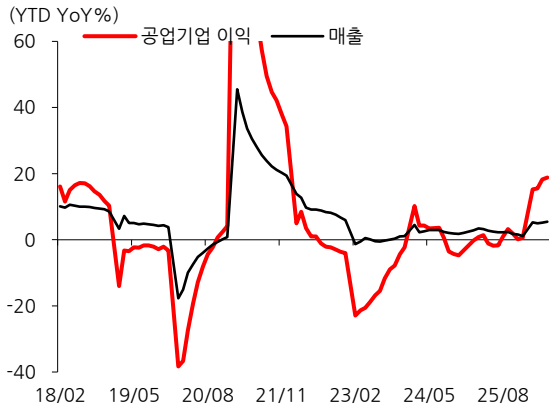
6월 중국 제조업 PMI에서도 편중된 회복이 확인됐다. 제조업 PMI는 50.3으로 전월 대비 0.3%p 상승했으며 생산과 신규주문이 회복을 주도했다. 첨단기술제조, 장비제조 PMI는 각각 53.5(+0.6%p), 52.5(+0.3%p)로 제조업 전체를 상회했다. 컴퓨터/통신/전자장비, 전용장비의 생산과 신규주문 지수도 54를 웃돌며 수요 개선을 뒷받침했다. 소비자 PMI는 전월 대비 0.5%p 상승했지만 50.2에 그쳐 첨단제조 및 장비제조업과 격차가 큰 상황이다.

첨단제조 회복&AI 정책: 본토 성장주 우위 뒷받침

주도주 내 로테이션과 성과 확산은 나타날 수 있지만, 시장의 중심축이 내수나 소비로 이동하기에는 이르다고 판단한다. 6월 제조업 PMI에서 경기 회복이 첨단기술제조와 장비제조를 중심으로 나타난 점을 고려하면, 6월 생산과 이익 지표에서도 첨단제조 중심의 회복 흐름이 이어질 가능성이 높다. 6월 29일 국무원 상무회의에서는 'AI+' 액션플랜 심화, 핵심기술 공략, 초대규모 스마트 컴퓨팅 클러스터 건설을 강조했다. 6월 30일 중국 주식시장에서는 주도 업종 내 로테이션과 확산이 확인됐다. 주요 주가지수 중 본토 과장판과 창업판이 항셱테크보다 양호한 성과를 보였고, 업종별로는 통신, 정보기술, 산업재의 상대 우위가 확인됐다. 3분기까지는 AI 반도체, 서버, 광모듈, 반도체 장비 등 본토 테크 하드웨어 밸류체인의 상대 강세가 유지될 가능성이 높다.

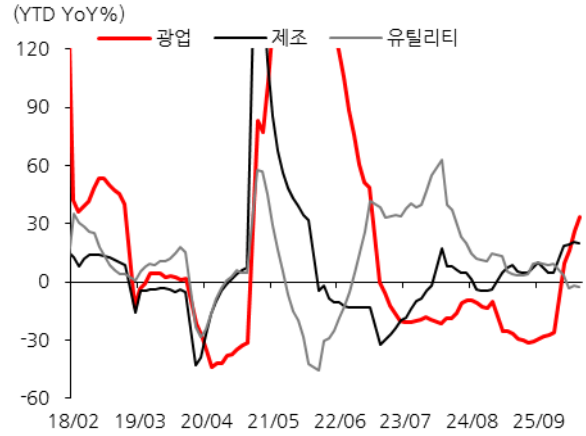
▶중국주식 박유진
yujin.park@hanwha.com
3772-8217

[그림1] 중국 공업기업 이익, 매출



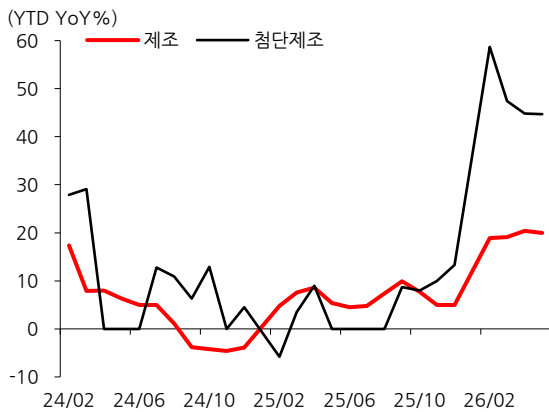
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 광업, 제조, 유틸리티 이익



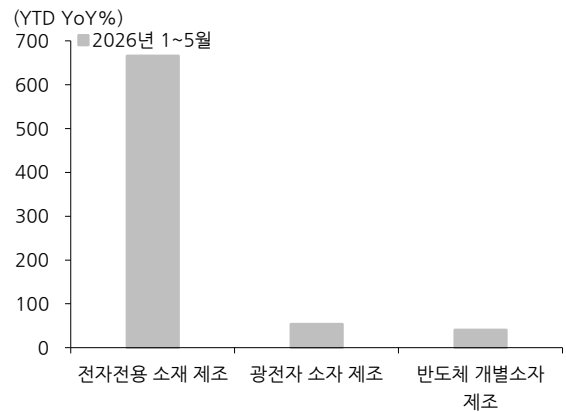
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 제조, 첨단제조 이익



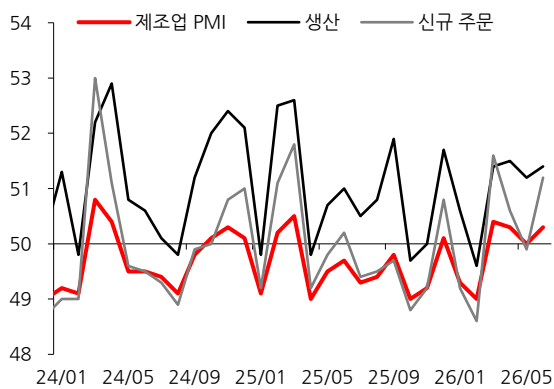
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 반도체 밸류체인 이익



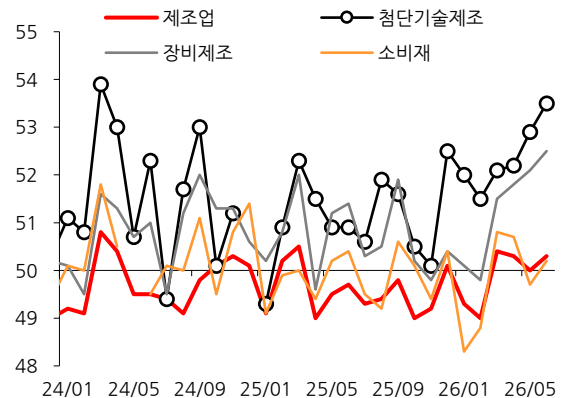
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 제조업, 생산, 신규 주문 지수 PMI



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 제조업, 첨단기술제조, 장비제조, 소비재 PMI



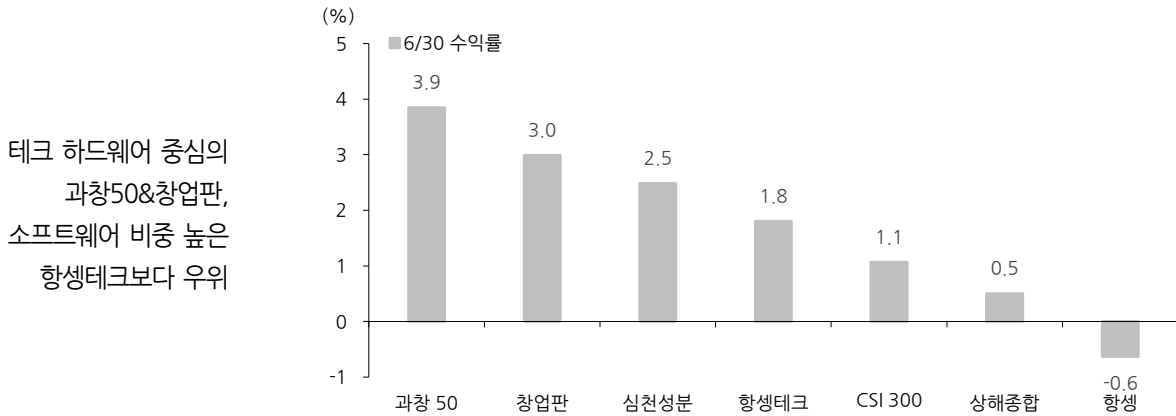
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 6/29 국무원 상무회의 중 시 관련 내용

구분	내용
인프라/R&D	핵심 기술 난관 돌파, 초대규모 지능형 컴퓨팅 클러스터 건설 가속화
	고품질 데이터 공급 강화, 인재·자금 등 지원 확대
	기업의 기초연구, 첨단 분야 탐색 지원
응용	'AI+ 액션플랜' 심화 추진
	산업체계 보완, 다양한 응용 영역을 기반으로 스마트 제품·서비스 대규모 상용화 추진
관리/감독	과학기술 윤리, 테스트-인증 관련 제도 보완
	등급별·분류별 안전감독 체계 구축
	국제 시 거버넌스 협력 강화

자료: 언론보도종합, 한화투자증권 리서치센터

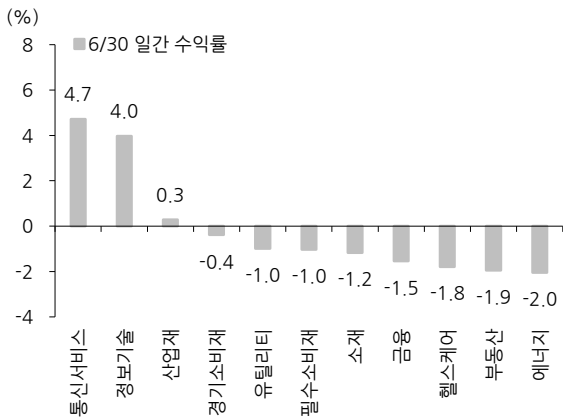
[그림7] 6/30 중국 주요 주가지수 일간 수익률



테크 하드웨어 중심의
과창50&창업판,
소프트웨어 비중 높은
항셱테크보다 우위

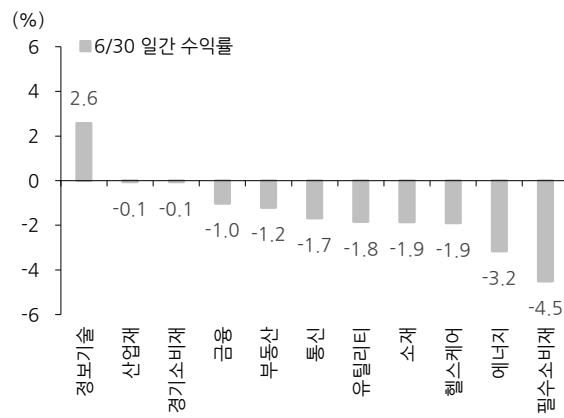
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 6/30 CSI 300 업종별 일간 수익률



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 6/30 항셱종합 업종별 일간 수익률



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 7월 2일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박유진)
 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%