

2026년 7월 23일
해외 주식

중국 주식

증시 안정화 조치 재개, 본토 성장주에 주목

CXMT 상장을 앞두고 본토 성장지수와 중국 메모리 밸류체인 종목이 큰 폭으로 조정 받았습니다. 7/19 중국 국유자본과 금융기관은 증시 안정화 조치를 재개했습니다. 과거 주요 사례에서는 개입 이후 중국 증시의 단기 저점이 형성됐으며, 직전 낙폭이 컸던 지수의 반등 탄력이 상대적으로 높게 나타났습니다. CXMT 상장 후 추가 조정이 발생해도, 정책성 자금의 추가 개입이 주가 하단을 지지할 가능성이 높다고 판단합니다. 연초 중앙후이진이 주요 보유자로 참여한 15개 지수 ETF에 대규모 순유출이 발생한 점을 고려하면, 당시 유출에 중앙후이진의 일부 환매가 포함됐을 가능성도 있습니다. 추가 조정이 나타나면 ETF 매매수를 통한 정책 대응 여력을 기대하는 이유입니다.

중국 본토 증시 단기 변동성 확대

6월 이후 중국 증시는 본토 성장주를 중심으로 하방 압력이 커졌다. CXMT IPO를 앞둔 차익실현과 전세계 메모리 기업 주가 강세의 지속 가능성에 대한 경계가 맞물린 영향이다. 6/30~7/17 과창50과 창업판 지수는 고점 대비 각각 21.3%, 22.3% 하락했다. 같은 기간 CXMT의 대체 투자처로 높은 프리미엄을 받았던 중국 메모리 밸류체인 종목을 조정 폭은 더욱 컸다. Biwin Storage Technology(688525, 메모리 모듈), Montage Technology(688008, 메모리 모듈 인터페이스 반도체 칩 제조) 주가도 각각 48.9%, 40.8% 빠졌다.

국유자본·장기자금의 증시 안정화 조치 재개

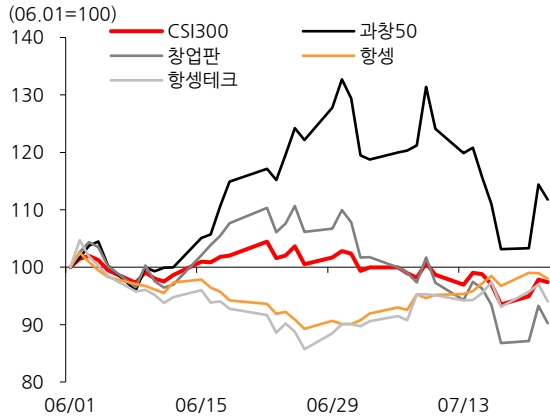
7/19부터 국유자본과 금융기관을 중심으로 증시 안정화 움직임이 본격화됐다. 국유자본 운영사 2곳은 주식자산을 600억 위안 이상 매수했다고 밝혔으며, 국유기업과 기술기업의 주식과 ETF에 대한 추가 투자 방침을 제시했다. 7/20 증감회는 증시 안정화 조치를 진행해 중장기 자금의 증시 유입 확대, 상장사 배당 강화 방안 등을 논의했다. 7/20 5개 보험사는 주식 투자 방침을 발표했으며, China Life Insurance 산하 기관은 주식형 펀드를 100억 위안 이상 순매수했다고 언급했다. 일부 증권사는 자사주 매입을 발표, 자산운용사도 펀드를 매수해 시장 안정화에 참여할 것이라 강조했다.

낙폭과대 본토 성장주의 우위 전망

최근 증시 안정화 사례에서 정책 개입은 중국 증시의 단기 저점 형성에 기여했다. 2024년 2월, 2024년 9월, 2025년 4월 증시 부양 사례를 보면 낙폭이 컸던 주가지수가 개입 이후 상대적으로 높은 회복세를 나타냈다. 과창50과 창업판이 20% 이상 조정된 이후 증시 안정화 조치가 재개된 만큼, 본토 성장주의 반등 탄력이 높게 나타날 것으로 기대한다. 7/27 예정된 CXMT 상장 후 시장 변동성이 재차 확대되더라도 정책성 자금의 추가 개입 여력도 남아 있다고 판단한다. 2026년 초 중앙후이진의 보유 비중이 높은 주요 ETF에서 대규모 순유출이 발생한 만큼, 해당 유출에 중앙후이진의 환매가 일부 포함됐을 가능성도 배제할 수 없다.

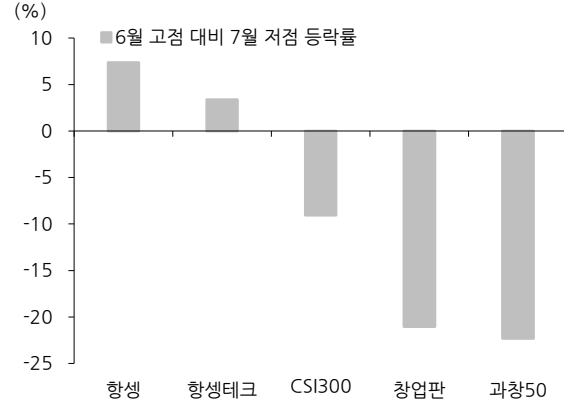
▶중국주식 박유진
yujin.park@hanwha.com
3772-8217

[그림1] 6월 이후 중국 주요 주가지수



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 6월 고점 대비 7월 저점 지수 등락률



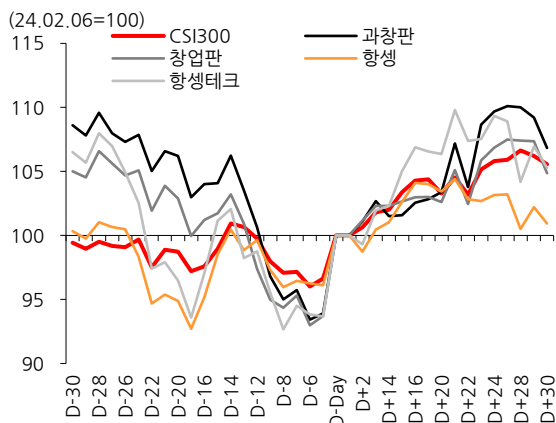
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 7/20 중국 5대 보험사의 증시 안정화 관련 내용

회사명(티커)	세부내용
China Life Insurance(601628)	7/20, 산하 기관이 A주와 주식형 펀드를 100억 위안 이상 순매수 주식 비중을 높이고 현대 산업체계, 신질생산력 분야에 대한 투자 확대할 계획
The People's Insurance(601319)	자본시장 안정화 역할을 수행하겠다고 발표
Ping An Insurance(601318)	전략적 신흥산업, 첨단 제조업, 신행 인프라 및 가치주 투자 확대 예정
China Pacific Insurance(601601)	기술성장, 소비, 신에너지 주식과 ETF 추가 투자 중간배당 등 주주환원 강화 계획
New China Life Insurance(601336)	기술혁신, 신질생산력에 대한 지원 확대

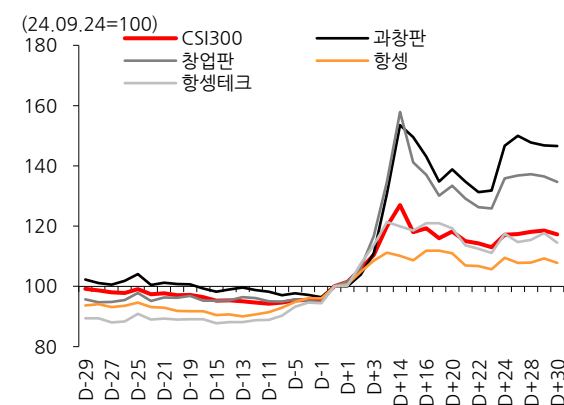
자료: 언론보도종합, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 2024년 2월 증시 부양 전후 주가지수 추이



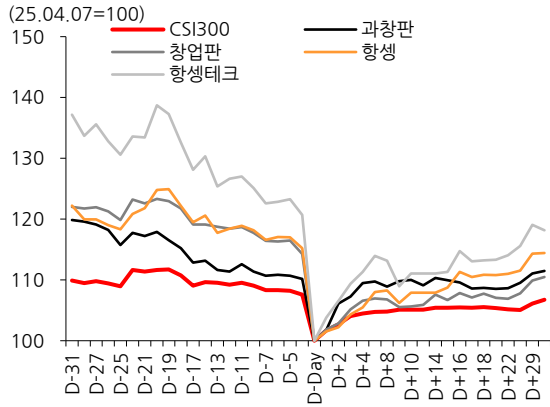
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 2024년 9월 증시 부양 전후 주가지수 추이



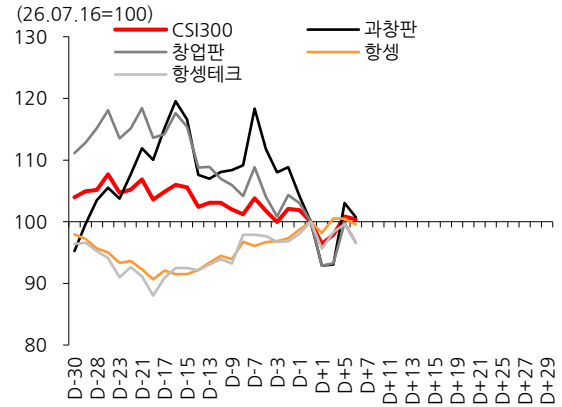
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 2025년 4월 증시 부양 전후 주가지수 추이



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

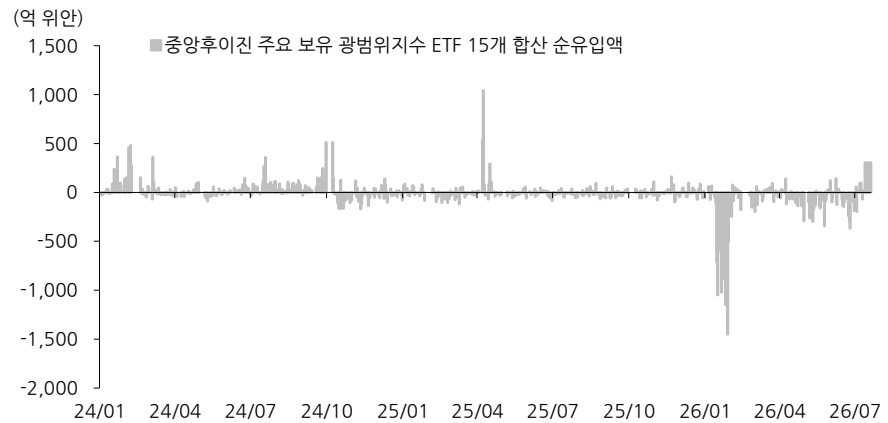
[그림6] 2026년 7월 증시 부양 전후 주가지수 추이



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 중앙후이진 주요 보유 광범위지수 ETF의 일별 자금 순유입

연초 중앙후이진 환매
가능성 높아, 지수 추가
조정 시 개입 여력 충분



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 7월 23일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박유진)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 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 1년간 +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 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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%