

[대신증권 글로벌전략팀] AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

Market Commentary (26.07.31)

[Market Overview]

- 7월 제조업 PMI 가 49.2 로 위축 국면에 진입했음에도 정책 완화 기대감에 CSI300(+0.8%) 및 HS TECH(+0.5%)는 상승, HSCET(-0.4%) 하락으로 본토와 홍콩 시장 간의 온도 차이 확인.
- 통신서비스(+4.32%), 정보기술(+3.48%) 섹터의 급등은 지수 상승을 견인하며 경기 둔화 우려 속 AI 인프라 투자 등 성장 테마로의 자금 쏠림 심화를 반영. 반면 금융·부동산(-1.14%), 필수소비재(-1.13%) 등 방어주는 하락하며 뚜렷한 차별화 장세 분석.
- 폭스콘인더스트리얼인터넷(+5.39%)은 호실적 전망, 인노라이트(+4.4%)는 성공적 IPO 에 힘입어 AI 관련 하드웨어 종목들이 지수 상승을 주도. 반면 중국농업은행(-2.95%) 등 국영 은행주는 당국의 대출 관행 지적 여파로 하락 압력 작용.
- 10년물 국채 금리 1.71%로 5년 내 최저 수준에서 안정, 채권시장은 경기 둔화 및 통화 완화 가능성을 충분히 반영 중. AII 프리미엄 지수(122.68)는 역사적 저점 구간에 머물러 본토 대비 홍콩 증시의 상대적 매력도를 보강.

[Outlook and Risk]

- 7월 공식 제조업 PMI(49.2)가 예상치(50.0) 하회로 경기 하방 압력에도 정책 완화 기대로 지수 하단 지지. 향후 중국인민은행 기준율 및 금리 인하 등 정책 대응이 증시 단기 방향성 핵심 변수.
- 본토/홍콩 증시 탈동조화 심화, 역사적 저점(5년 하위 15%) A시 프리미엄(122.68)은 H주 밸류에이션 매력 부각. 공식 PMI와 구리 가격(+5.7%) 괴리는 실물 수요 견조 가능성 시사, 향후 H주 중심 상대 강세 전환 근거.
- 글로벌 위험회피(Risk-Off, 50%) 국면 속 펀더멘털 부재 기술주 랠리는 지속성 부담 요인. 8월 3일 차이신 제조업 PMI(컨센서스 51.5)가 공식 PMI와 괴리 시 경기 판단 급변 및 예상치 하회 시 투자 심리 급격 위축 가능성.

[Sector and Stock]

- PMI 부진에 따른 정책 부양 기대로 자금이 방어주에서 성장주로 이동. 통신서비스(+4.32%), 정보기술(+3.48%)은 급등, 금융·부동산(-1.14%) 및 필수소비재(-1.13%)는 매도 압력 직면.
 - AI 기술주가 지수 상승 견인.
- 폭스콘인터스트리얼인터넷(+5.39%)은 호실적·자사주 매입, 캠브리온(+6.1%)은 주식 인센티브 계획 발표로 강세.

자료: 대신증권 Research Center

주요 지표 일일 동향

지수명	증가(P)	변화폭(P)	변화율(%)
CSI300	4,588.2	38.5	0.8
HSCEI	8,610.2	-34.5	-0.4
HSTECH	4,826.4	22.6	0.5

지수명	증가(위안, %)	변화폭(위안, bp)	변화율(%)
위안/달러	6.75	-0.01	-0.12
중국국채(2년)	1.26	0.15	0.12
중국국채(10년)	1.71	-0.15	-0.09

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

CSI 300 추이



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

HSCEI 차이



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

뉴스

샤오미, 신형 SUV 'SkyNomad' 공개 - Reuters

샤오미가 대형 패밀리 SUV 시장에 진출하며 'SkyNomad' SUV 시리즈를 출시했습니다

중국 전기차, 유럽 진출 가속화 - Reuters

중국 전기차 및 배터리 업체들이 스페인 자동차 시장에 대한 투자를 확대하고 있습니다

포드 CEO, 中 자동차 업체 미국 시장 진출 가능성 - Reuters

포드 CEO는 향후 5~10년 내 중국 자동차 업체들이 미국 시장에 진출할 가능성을 언급했습니다

자료: 대신증권 Research Center

샤오미(1810) 추이



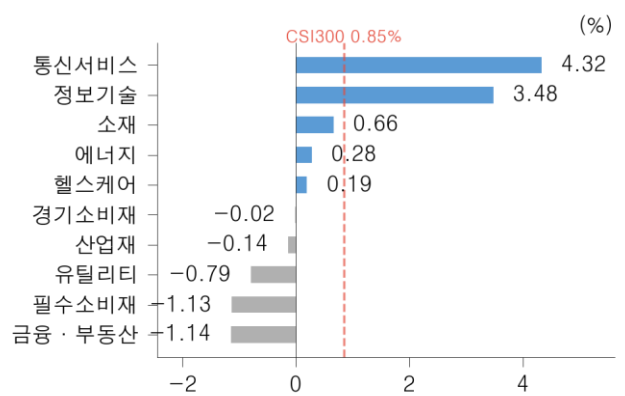
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

위안/달러 환율 추이



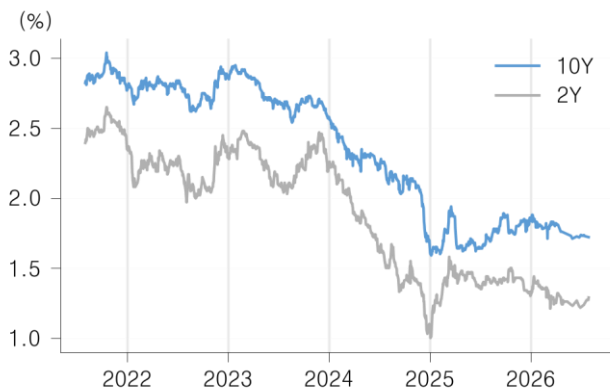
자료: LSEG, 대신증권 Research Center

CSI300 섹터별 수익률 (26.07.31)



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

중국 국채 금리 추이



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

AH Premium Index



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

52 주 신고가(CSI 300)

코드	종목명	섹터	현재가 (위안)	시가총액 (조위안)	상승률 (1D,%)
002415	하이커비전	정보기술	37.6	0.34	5.7

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

일일 수익률 Top10(CSI 300)

코드	종목명	섹터	현재가 (위안)	시가총액 (조위안)	상승률 (1D,%)
300418	쿤룬테크	정보기술	43.2	0.06	20.0
301165	루이찌에네트	정보기술	118.0	0.13	15.7
688183	성이일렉트로	정보기술	94.5	0.08	14.7
688521	베리실리콘마	정보기술	193.0	0.10	13.4
600588	용유네트워크	정보기술	11.1	0.04	10.0
301236	아이소프트스	정보기술	38.3	0.04	9.8
300442	레인찌 인텔	정보기술	63.2	0.10	9.2
002916	선난서킷	정보기술	308.0	0.21	8.3
000338	웨이차이파	경기소비재	27.9	0.19	7.7
002463	우스회로	정보기술	103.8	0.20	7.5

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

시가총액 상위 Top10(CSI300)

코드	종목명	섹터	현재가 (위안)	시가총액 (조위안)	상승률 (1D,%)
601138	폭스콘인더스	정보기술	56.7	1.12	5.4
300308	인노라이트	정보기술	902.0	1.00	4.4
601088	선화에너지	에너지	45.7	0.84	-0.0
601628	중국생명보험	금융·부동산	39.5	0.82	-0.6
600519	귀주모태	필수소비재	1,350.6	1.69	-0.8
601988	중국은행	금융·부동산	6.1	1.44	-1.3
300750	CATL	산업재	395.3	1.74	-1.6
601857	페트로차이나	에너지	11.1	1.79	-1.7
601398	중국공상은행	금융·부동산	8.0	2.15	-2.0
601288	중국농업은행	금융·부동산	6.9	2.20	-3.0

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

하이커비전 추이



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

쿤룬테크 추이



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

폭스콘인더스트리얼인터넷 추이



자료: LSEG, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능 (AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.