

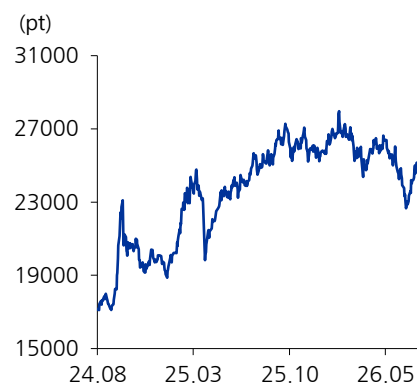
China Focus

China 백은비
6157/ebbaek@eugenefn.com

확산

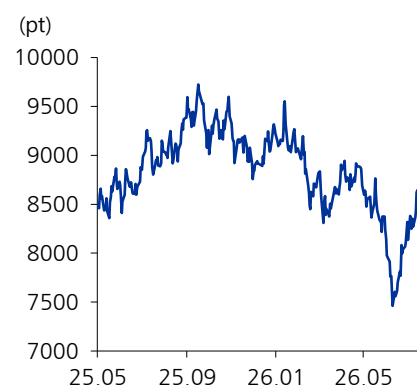
- “ 7월 글로벌 AI 관련 기업의 주가가 큰 폭의 조정을 받은 가운데 홍콩 주식 시장은 상승. 7월 이후 8/4 기준 코스피는 -25%, 커창반은 -26.8%, 상해 종합은 -6.6% 하락하였으나 항셱H, 항셱, 항셱테크 지수는 각각 +13.4%, +13%, +9.2% 상승 기록.
- “ 올해 상반기 글로벌 자금은 확실히 돈을 벌고 있는 GPU, 메모리, 서버, 광 통신 등 AI 하드웨어에 집중. 반면 홍콩은 아직 AI 인프라 투자 비용을 부담 하는 인터넷 및 소프트웨어 기업 중심으로 상장되어 있어 투자자들의 큰 관심을 받지 못함. 이에 따라 항셱지수는 연초대비 +0.9% 상승에 그침.
- “ 또한 홍콩에 상장되어 있는 알리바바, 텐센트, 메이탄 등 중국 빅테크 기업 의 주요 사업은 중국 내수와 관련된 인터넷 플랫폼 사업. 중국의 내수 부진 이 이어지는 가운데 AI CapEx는 지속 확대를 예고함. 이로 인해 홍콩 기업 의 이익 추정치는 지속 하향 조정됨.
- “ 이외에도 그동안 홍콩에 IPO가 활발히 진행되면서 올해 보호 예수 물량 해 제 부담도 증가. 올해 상반기 홍콩의 락업 해제 규모는 3,710억 HKD에 달 했음. 공급 부담이 홍콩 지수 상승을 일부 제한.
- “ 그러나 7월부터 글로벌 AI 반도체 이익 증가율이 정점을 지날 가능성과 중 국 반도체의 위협, 주요국의 금리 인상 기조로 빅테크 기업의 자금조달 비 용 상승 우려 등이 겹치며 AI 하드웨어 주가가 조정을 받음.
- “ 그동안 상대적으로 소외되어 가격 부담이 낮아진 홍콩 증시로 저가 매수세 가 유입. 업종별로 연초대비 하락폭이 가장 컸던 경기소비재(-28%)가 7월 이후 +22% 반등. 그 다음으로 하락폭이 컸던 원자재(-27%)가 +17% 상 승함.
- “ 7월 중국 제조업 PMI가 49.2pt로 경기위축국면에 진입, 민간 제조업 PMI 도 50.9pt로 전월대비 0.8%p 둔화하며 대내외 수요 부진이 심화되고 있음 을 나타냄. 7월 말 중국 정치국회의에서는 역주기조절 확대를 다시 언급하 며 재정자금의 조속한 사용을 강조. 경기 부양에 대한 의지를 강화.
- “ 3분기 홍콩 증시의 완만한 상승세가 이어질 것으로 예상. 다만 추세적인 반 전보다는 과매도에 따른 단계적 반등으로 판단됨. 주요국의 금리 인상 기조 가 유지되고 있으며, 빅테크 기업의 AI 투자 비용 부담도 여전하기 때문. 홍 콩 증시의 보호 예수 해제 물량도 7월부터 2027년 1월까지 1조 HKD 이 상이 대기 중.
- “ 중국 증시에서도 AI 중심의 강세장에서 7월부터 내수 회복, 가격 상승, 배당 등 가치주로 자금이 확산 중. 재정 정책의 집행 속도 가속화에 따라 단기적 으로 비철금속, 화학, 제약 등 가격 상승 업종에 대한 관심이 필요해 보임.

항셱



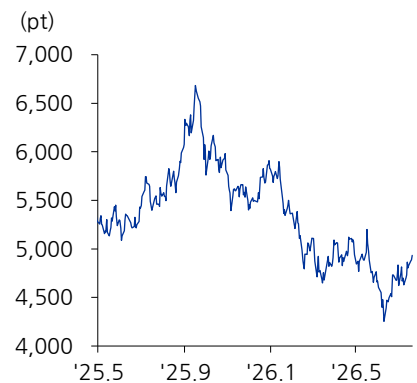
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

항셱H



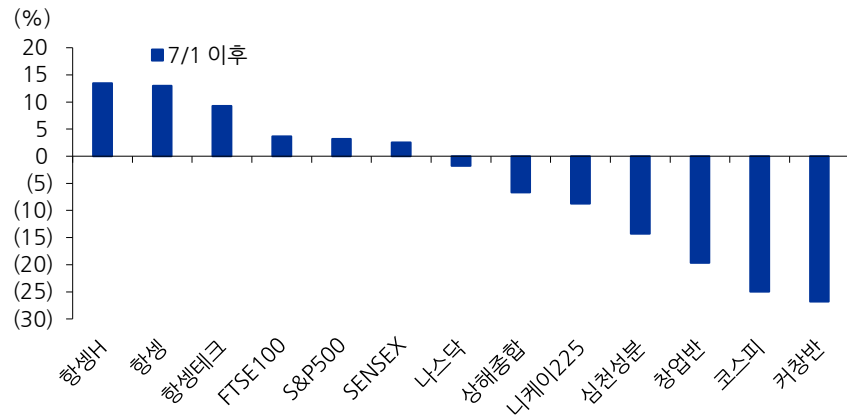
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

항셱Tech



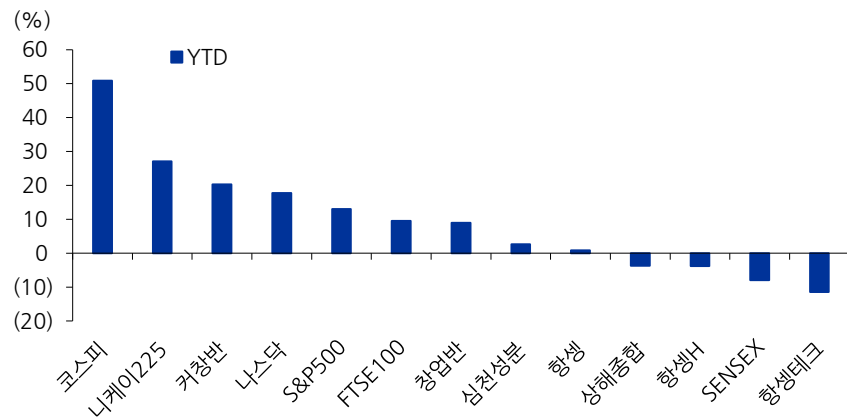
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

7/1 이후 지수 수익률



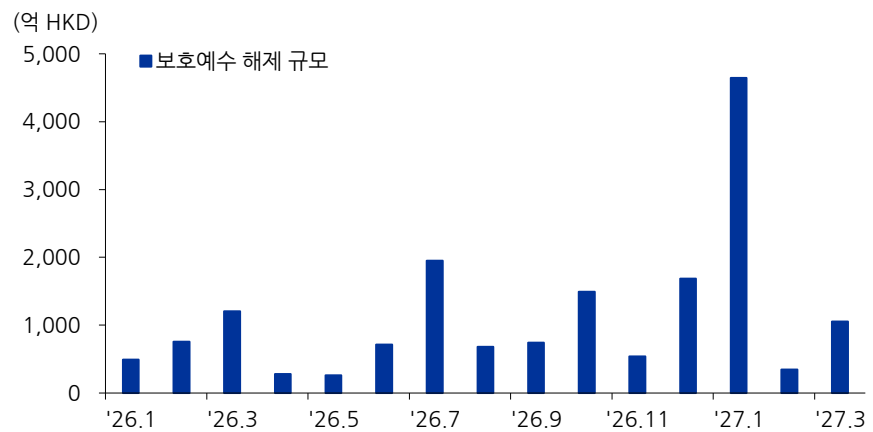
자료: Choice, 유진투자증권

연초대비 지수 수익률



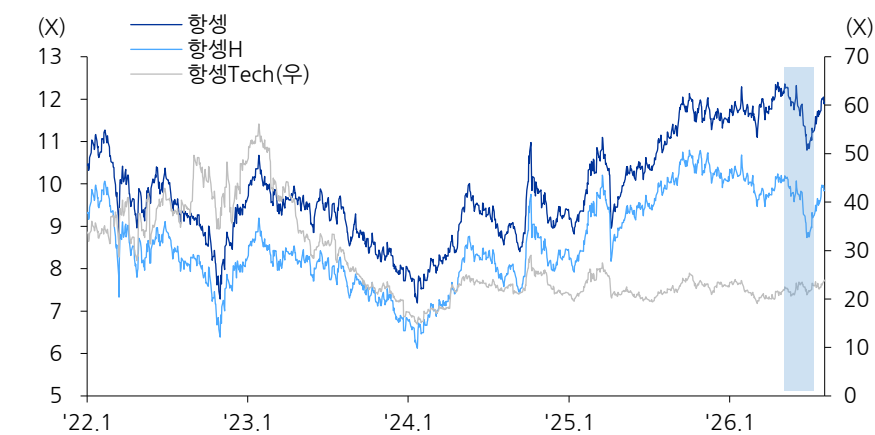
자료: Choice, 유진투자증권

홍콩 보호예수 해제 규모



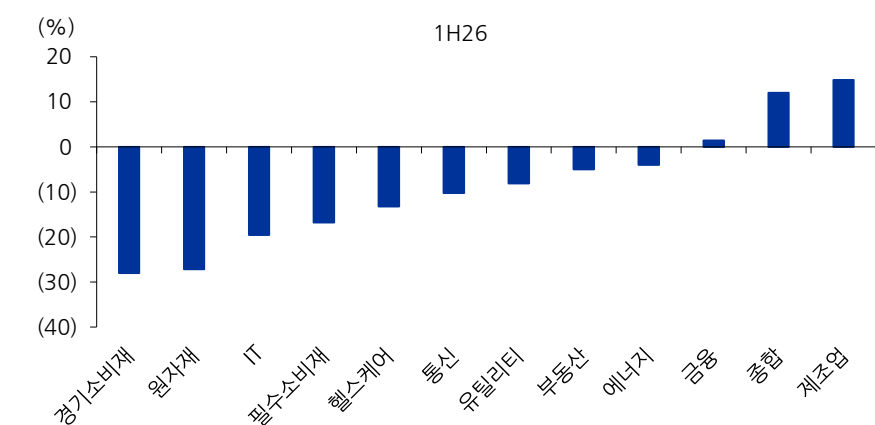
자료: Choice, 유진투자증권

홍콩 지수 PER(TTM)



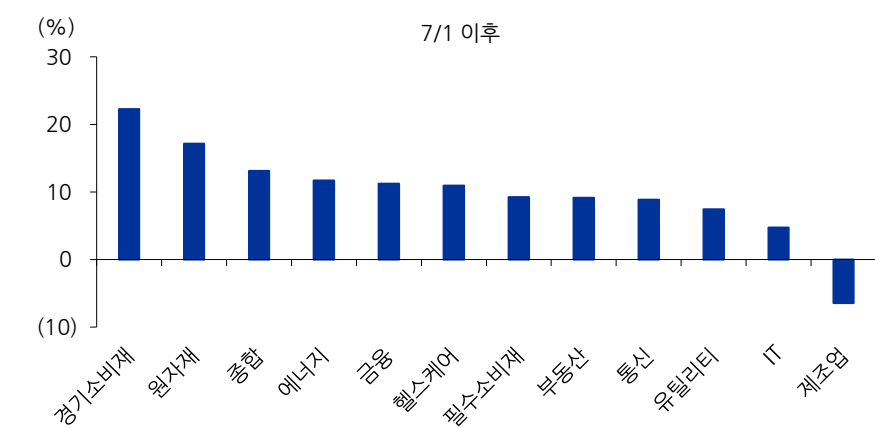
자료: Choice, 유진투자증권

상반기 홍콩 업종별 수익률



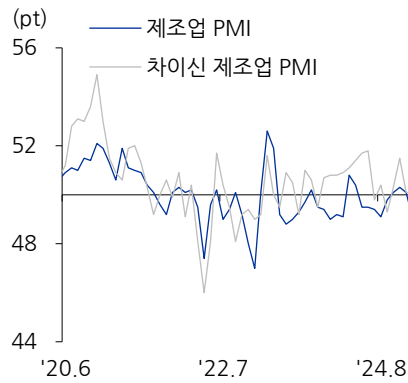
자료: Choice, 유진투자증권

7월 이후 수익률



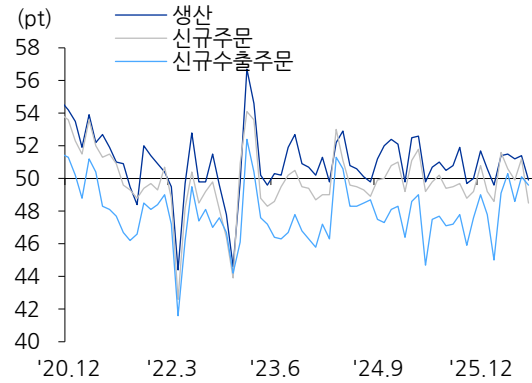
자료: Choice, 유진투자증권

7월 중국 제조업 PMI 기준선 하회



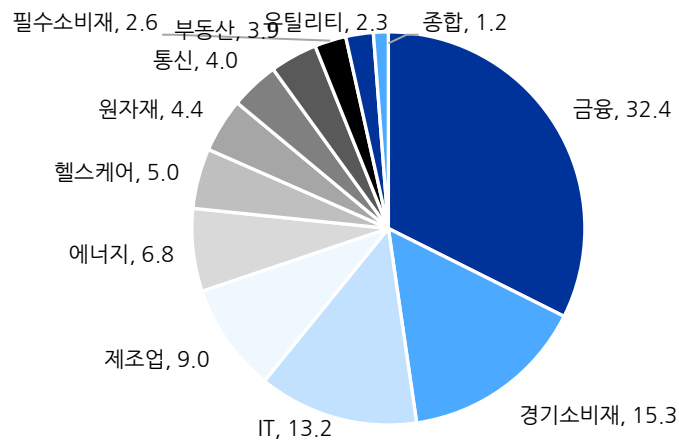
자료: Choice, 유진투자증권

중국 제조업 대내외 수요 부진



자료: Choice, 유진투자증권

홍콩 항셍 업종별 시가총액 비중



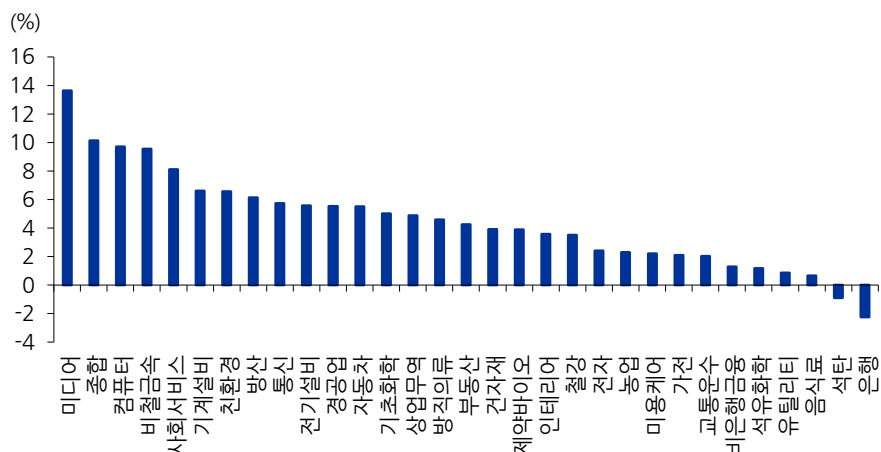
자료: Choice, 유진투자증권

중국 본토도 7월 이후 가치주 강세



자료: Choice, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률

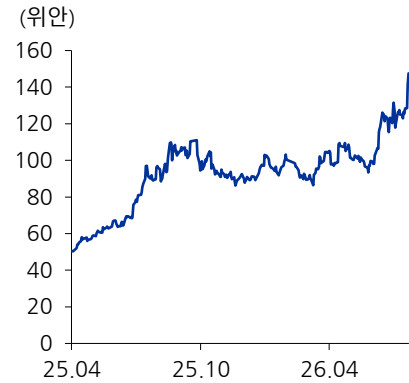


WuXi AppTec

코드	600259.SH	시가	4,401 억 RMB
섹터	제약바이오	총액	약 88 조 원
기업개요	#신약	1Q26	매출액 2.5 조 원
	중국 대표 CRDMO	실적	영업이익 1.1 조 원
주요 내용	1) 1H26 동사 매출액은 288.97 억 위안(+38.9%yoy), 순이익 110.8 억 위안(+29.4%yoy) 기록. WuXi Chemistry 가 지난 12 개월동안 44 만개 이상의 신화합물 합성 및 교부에 성공하면서 전체 매출을 견인. 2) 화학 사업부 매출은 전년동기대비 73% 증가, 이외에 테스트 사업부 매출도 31.5% 증가, 바이오 사업부도 11.2% 증가하며 성장세를 유지. 3) 상반기 실적 호조로 동사는 올해 매출 가이드언스를 기존 513~530 억 위안에서 585~605 억 위안으로 상향 조정. 사업부 성장 및 효율 제고에 따라 올해 현금흐름 가이드언스도 기존 105~115 억 위안에서 135~145 억 위안으로 상향 조정.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

Zhongji Innolight

코드	300308.SZ	시가총액	11,086 억 RMB
섹터	통신		약 221 조 원
기업개요	#광모듈	1Q26 실적	매출액 3.9 조 원
	글로벌 1 위 광모듈		영업이익 1.5 조 원
주요 내용	1) 미국에서 중국산 신형 광트랜시버 모듈의 수입을 금지하는 방안을 마련하고 있다는 소식이 보도. 목표는 올해 안에 해당 금지 조치를 발표, 시행하는 것.		
	2) 수입 금지 조치가 시행될 경우 글로벌 최대 광모듈 공급업체인 동사의 타격이 불가피. 동사의 글로벌 시장 점유율은 27%로 1 위, 매출액의 90%가 해외에서 발생.		
	3) 다만 금지 조치가 현실화될 경우 미국의 공급망에도 부담으로 돌아올 수 있기 때문에 9 월 미중 정상회담에서 대중 압박카드 정도로 활용되는 데 그칠 가능성이 있음.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다
