

김경환의 China Weekly

HANA Global Weekly | 2026.8.24



중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

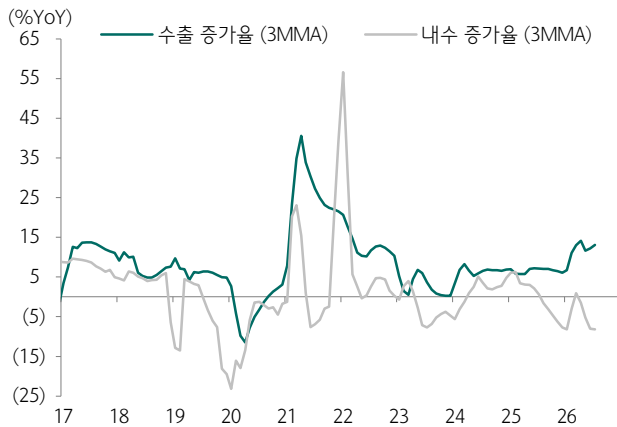
중국 분석 김성은 seongeunk@hanafn.com

중국 수출 : 역사적인 2026년

- 2026년 중국 수출의 역사적인 호황** : 2026년 중국 수출과 관련 산업의 호황은 구조적이며 역대급이다. 아시아 공급망의 호황은 AI 투자와 글로벌 CapEx 사이클을 핵심으로 공통된 것이지만, 중국 수출의 경우 2025년 이후 품목 고도화와 지역 다변화라는 경쟁력이 더욱 부각되면서 구조적인 호황을 유지하고 있다. 특히, 중국 제조업은 관세 충격과 원자재 가격 상승에도 불구하고 완성도 산업 체계와 공급망의 유연한 조정 능력을 강점으로 AI 분야 뿐만 아니라, 해운, 조선, 공작기계, 상용차, 기계, 전력기기, 광물, 화학, 바이오 등 다양한 영역에서 해외수주가 급증하며 수출 확장세를 지지하고 있다. 중국 수출과 제조업의 구조적인 경쟁력과 공격적인 확장은 중국 중장기 투자 전략의 핵심이자 대표주 리레이팅 기대의 근거다.
- 큰 틀에서 2026년 중국 수출의 기록과 특징은 다음과 같다.** **첫째**, 수출 선행지표 기준으로 2016년-2017년과 2020년-2021년 호황 사이클을 넘어섰다. 1-7월 수출과 수입 증가율(달러)은 각 YoY+18.5%와 YoY+26.8%, 이중 가장 중요한 선행지표인 가공무역용 수입 증가율이 1-7월 기준 YoY+18.9%로(7월 YoY+48.8%) 역대 호황의 고점(2021년+17.6%)을 이미 넘었다. **둘째**, 2025년 11월 이후 9개월 연속 시장 컨센서스를 상회하고 있으며 역대 최장 기록이다. **셋째**, 1-7월 기준 중국 수출 증가율(위안화)과 내수 증가율(소매판매+고정자산투자)은 각각 YoY+14%와 YoY-4.3%로 두 지표의 괴리가 역대 최고 수준이다. 중국 수출가격(1-6월 YoY+2.6%)과 소비자물가(1-7월 YoY+0.9%)의 괴리 역시 역대 최고치다. **넷째**, AI 제품 수출(1-7월 YoY+58.6%)이 증가세를 주도하고 있으나, AI 제외 수출 증가율(1-7월 YoY+13.8%)도 견조하다. **다섯째**, 2026년 중국 수출은 '물량 안정과 가격 상승'이 특징이다. 수출가격 상승은 AI 관련 품목 뿐 아니라 중간재, 자본재, 에너지 등 다양한 영역으로 확산하고 있다. **여섯째**, 반도체와 컴퓨팅 관련 수출 비중이 최초로 15%를 상회했다.
- 수출 포트폴리오 경쟁력** : 2026년 중국 수출 호황은 당연히 AI 제품의 가격 상승 기여가 가장 크다. AI 수출 제품은 집적회로, 자동 데이터 처리장치, 중앙처리장치 부품, 저장장치 부품, PCB 등의 총합으로 1-7월 YoY+58.6% 급증했고, 전체 수출 비중이 최초 15%를 기록했다. 다만, 1-7월 기준 물량은 정체인 가운데 가격의 상승 기여율이 95%를 기록했다. 향후 가격 상승 기여도가 높았던 메모리, 서버, 실리콘, 전력장비, 냉각 시스템 등의 가격 상승세가 둔화될 경우 전체 수출 금액의 증가율은 둔화될 전망이다. 다만, 몇 가지 구조적인 경쟁력에 주목한다. **첫째**, 반도체를 포함한 AI 품목 전반의 자급도 및 수출/수입 비율이 상승하고 있다. **둘째**, 수출 고도화를 대표하는 전기/전자/기계류 수출 비중이 계속 상승하고 있다. 2022년 전기/전자/기계류 수출과 경공업 수출 비중은 각각 58.3%와 18.1%에서 2026년 상반기 기준 각각 63.8%와 13.6%로 격차가 확대되고 있다. 2023년 이후 품목 고도화와 중국 테크주의 리레이팅이 뚜렷하게 연동되고 있다. **셋째**, AI 제품을 제외한 일반 수출의 품목과 가격 상승 폭이 확대되고 있다. 일반 수출은 2026년 YoY+13.8%를 기록, 2024-2025년 평균 증가율을 상회한 가운데, 가격 상승 품목은 조선, 기계, 화학, 귀금속, 희토류 등으로 다양화 되고 있다<그림 7-13>.
- 수출 지역 다변화 경쟁력** : 중국 수출 지역의 다변화와 해외진출 성과는 확실한 경쟁력이 되고 있다. 중국 수출은 최근 3년간 관세 충격과 무역 마찰 증가에도 불구하고 2026년 지역별 수출 점유율과 증가율이 역대 가장 높은 성과를 기록하고 있다. 2026년 미국을 제외한 주요 대륙과 상위 국가 수출이 모두 두릿수 증가율을 기록했고(미국 제외 YoY+20.6%), 대 미국 수출 역시 2025년 20%대 역성장에서 2026년 1-7월 YoY+2.6%로 전환되었다. 2027년까지 EU와 미국을 중심으로 무역 분쟁이 더 확산할 가능성이 높지만, 지역별 점유율과 가격 경쟁력을 감안할 때 수출 전체 영향은 상쇄될 수 있다.
- 투자전략 시사점** : 하반기 중국 수출 증가율은 글로벌 수출 물량 정체와 AI 제품 가격 상승세의 둔화 가능성으로 인해 상반기 대비 둔화될 전망이다. 다만, 하반기 핵심 수출 제품의 주문은 견고하고, 제품 포트폴리오와 지역 다변화 및 가격 경쟁력은 여전히 높은 증가세(전체 수출 연간 +20%이상)를 지지할 것이다. 하반기 중화권 증시는 AI 및 자본재 수출 호황과 PPI 상승 사이클의 수혜가 큰 본토 테크지수(ChiNext/과창50)의 홍콩 대비 우위가 큰 틀에서 유지될 전망이다.

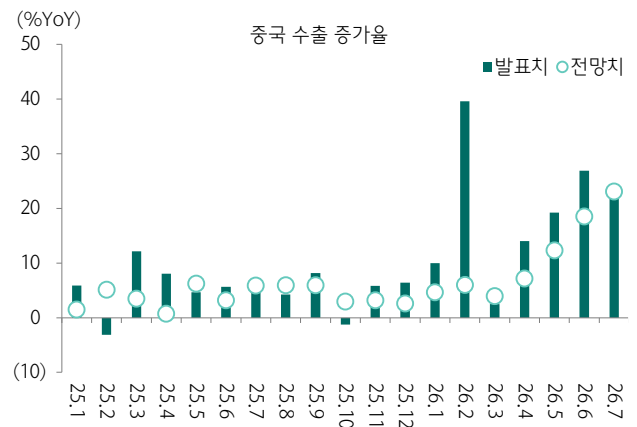
하이라이트 & 이슈 Chart

이슈 1. 중국 수출 증가율 VS 내수 증가율 (3MMA)



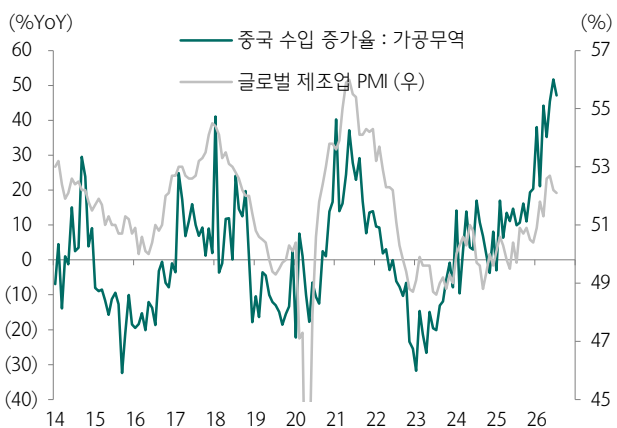
자료: Wind, 하나증권

이슈 2. 중국 수출 증가율: 발표치 VS 전망치



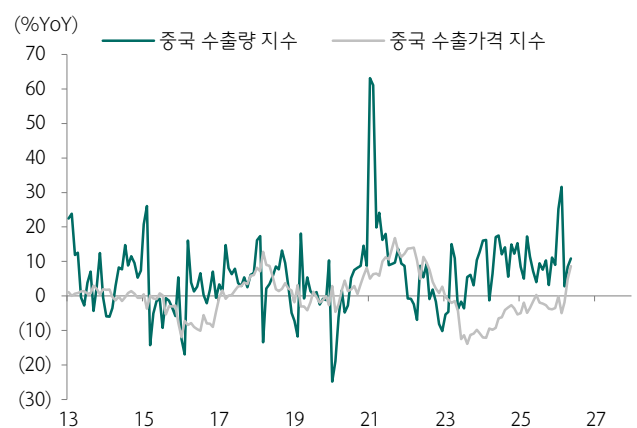
자료: Wind, 하나증권

이슈 3. 중국 가공무역 수입 증가율 VS 글로벌 제조업 PMI



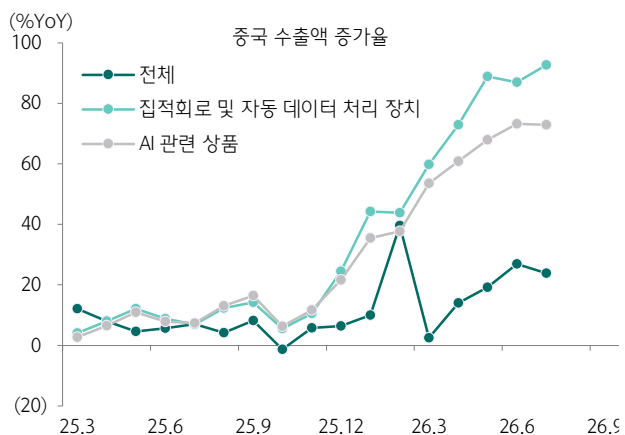
자료: Wind, 하나증권

이슈 4. 중국 수출량 지수 VS 중국 수출가격 지수



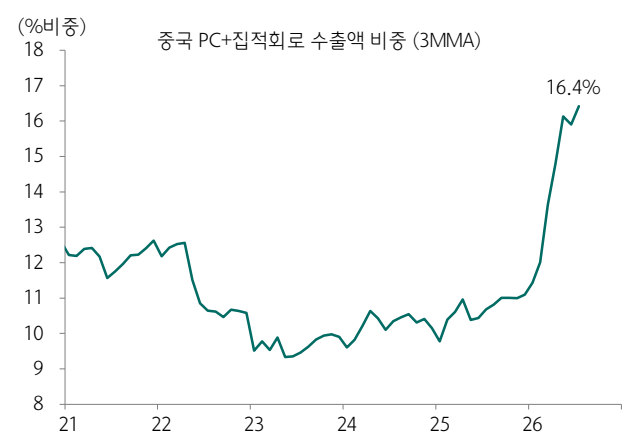
자료: Wind, 하나증권

이슈 5. 중국 수출액 증가율: 전체 VS 집적회로·PC VS AI 관련 제품



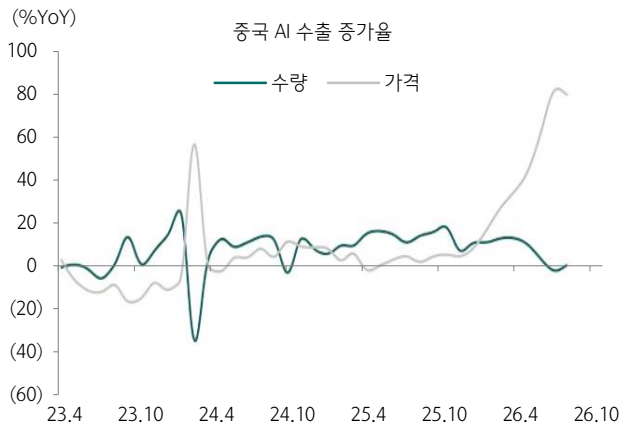
자료: Wind, 하나증권

이슈 6. 중국 PC 및 집적회로 수출액 비중 (3MMA)



자료: Wind, 하나증권

이슈 7. 중국 AI 수출 증가율 : 수량 VS 가격



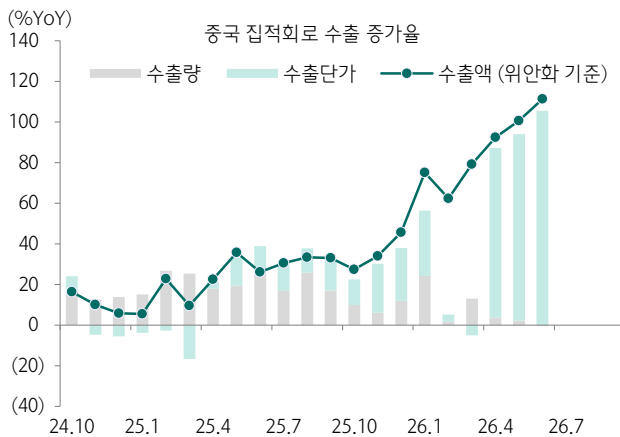
자료: Wind, 하나증권

이슈 8. 중국 AI 관련 품목 수출 비중, 증가율 및 기여도

대분류	세부 품목	총수출 비중	수출 증가율	기여도		
				금액	수량	가격
원자재	실리콘, 특수 가스 및 화학제품	1.2	13.0	0.2	0.2	0.0
	프로세서 및 컨트롤러	1.5	-1.9	0.0	0.1	-0.1
	메모리 (저장장치)	5.8	213.4	4.7	0.3	4.4
중간재	기타 집적회로 (IC)	1.0	16.8	0.2	0.1	0.1
	전자 부품	1.3	27.2	0.3	0.1	0.2
	광 트랜시버 모듈	1.0	4.9	0.1	0.0	0.1
	광섬유 광케이블	0.2	103.4	0.1	0.0	0.1
	서버	6.2	44.3	2.2	0.4	2.7
장비	전력 장비	2.6	23.1	0.6	0.2	0.4
	냉각 시스템	1.3	7.6	0.1	0.2	-0.1
	반도체 제조 장비	0.5	14.2	0.1	0.2	-0.1
	산업용 로봇	0.0	31.4	0.0	0.0	0.0

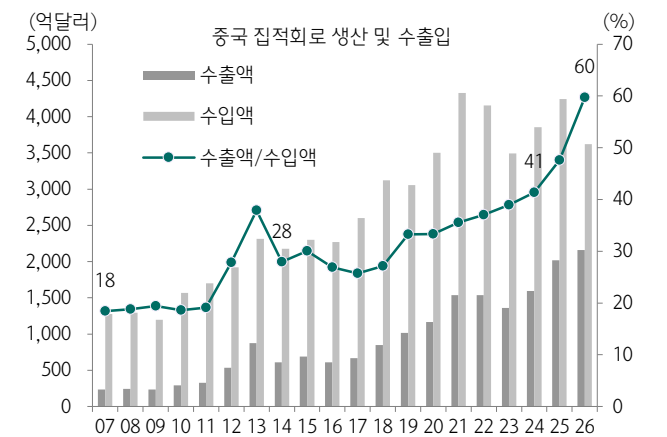
자료: Wind, 하나증권

이슈 9. 중국 집적회로 수출 증가율: 수출량, 수출단가, 수출액



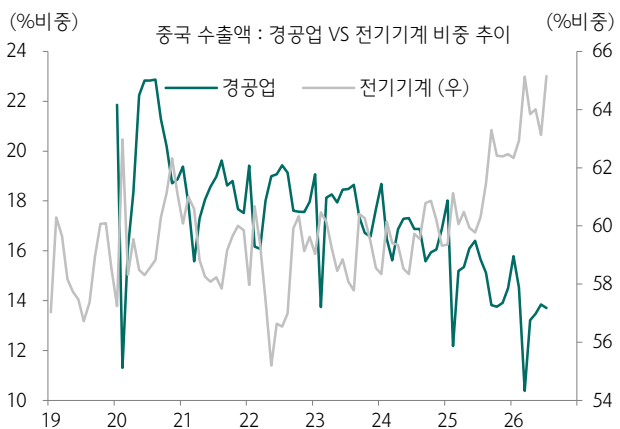
자료: Wind, 하나증권

이슈 10. 중국 집적회로 생산 및 수출입 추이



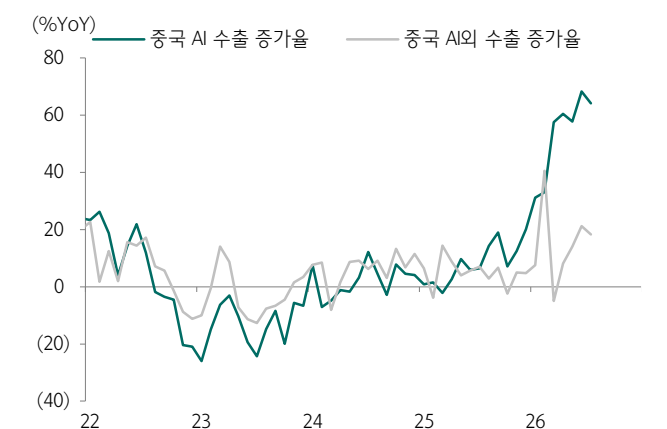
자료: Wind, 하나증권

이슈 11. 중국 수출액: 경공업 VS 전기기계 비중



자료: Wind, 하나증권

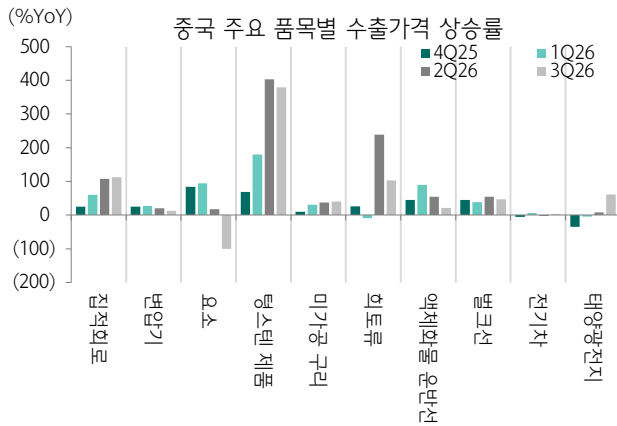
이슈 12. 중국 AI VS AI 제외 수출 증가율



주: AI 품목은 IC, 컴퓨터/서버, CPU/프로세서, 메모리, PCB 등 포함

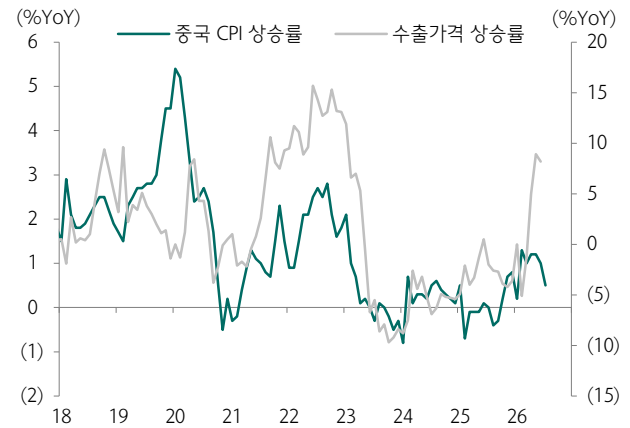
자료: Wind, 하나증권

이슈 13. 중국 주요 품목별 수출가격 상승률 추이



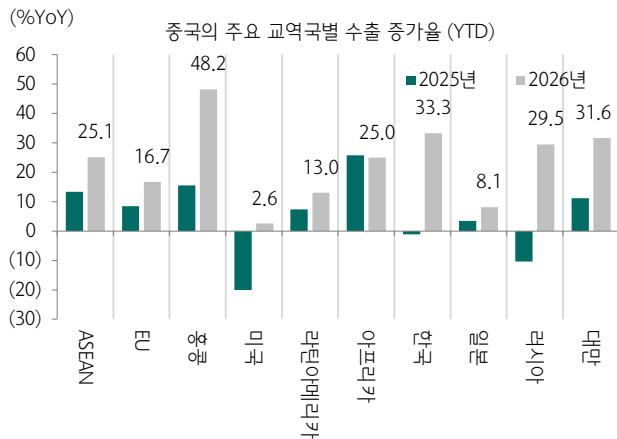
자료: Wind, 하나증권

이슈 14. 중국 CPI VS 수출가격 상승률



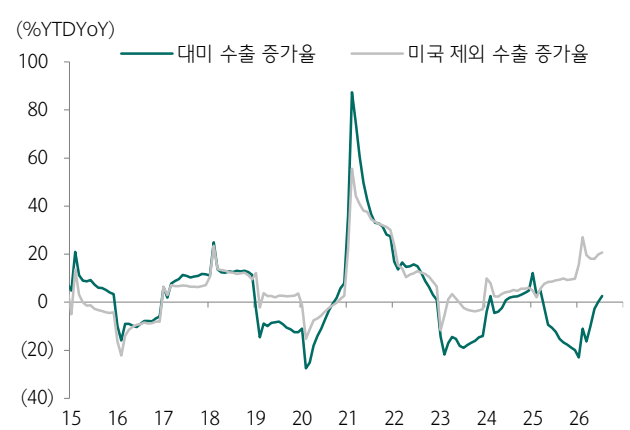
자료: Wind, 하나증권

이슈 15. 중국의 주요 교역국별 수출 증가율: 2025년 VS 2026년



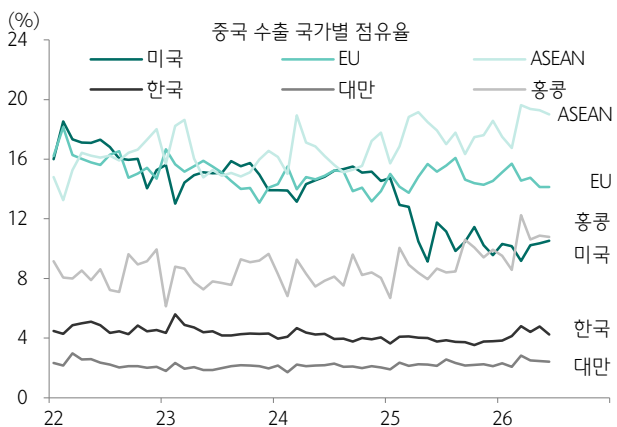
자료: Wind, 하나증권

이슈 16. 중국 대미 수출 증가율 VS 미국 제외 수출 증가율



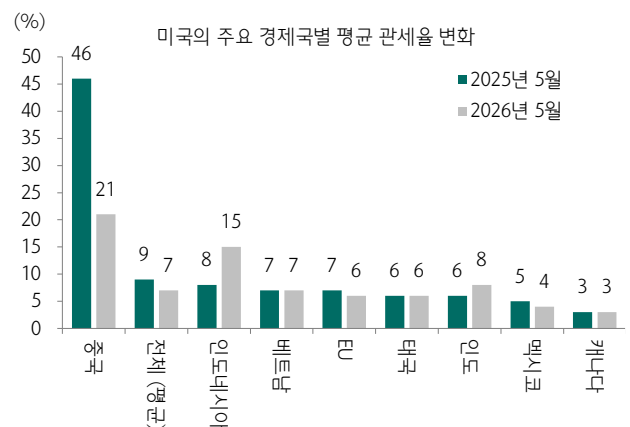
자료: Wind, 하나증권

이슈 17. 중국 수출 국가별 점유율 추이



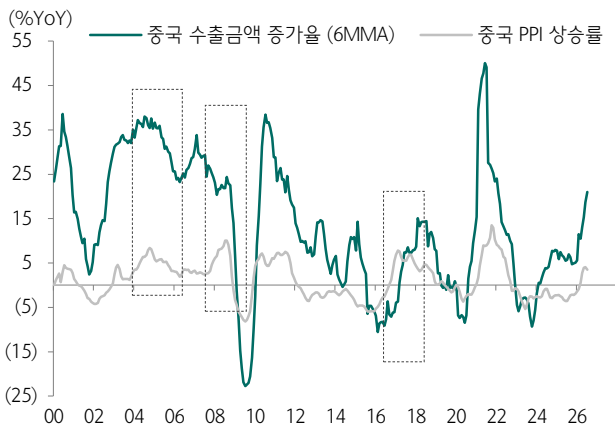
자료: Wind, 하나증권

이슈 18. 미국의 주요 경제국별 평균 관세율 변화



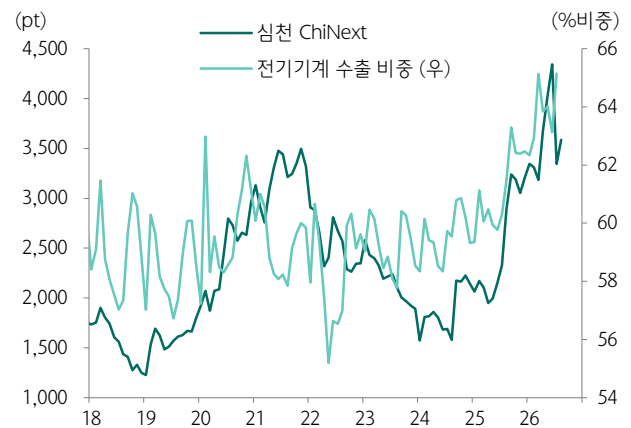
자료: Haver, 하나증권

이슈 19. 중국 수출금액 증가율 VS PPI 상승률



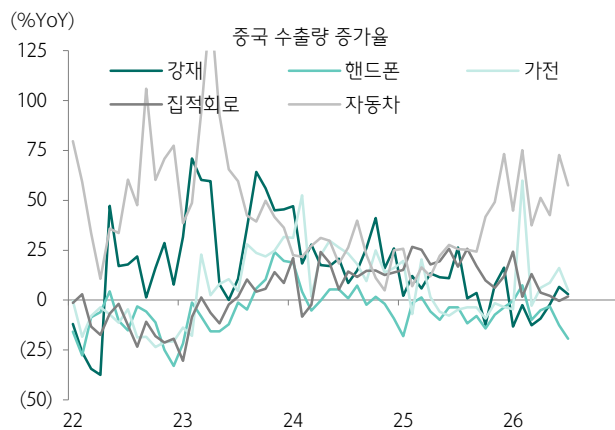
자료: Wind, 하나증권

이슈 20. 심천 Chinext VS 전기기계 수출 비중



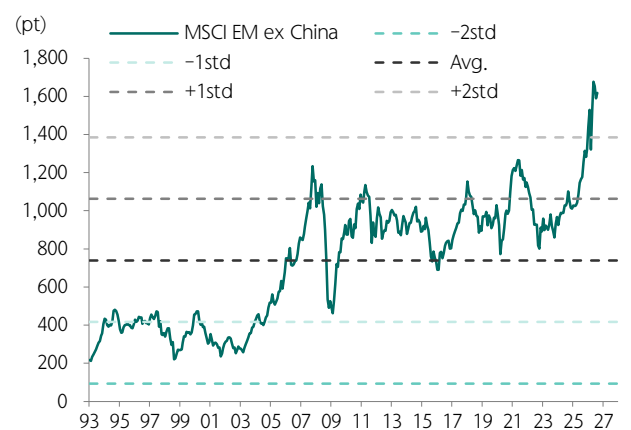
자료: Wind, 하나증권

이슈 21. 중국 수출량 증가율: 강재, 핸드폰, 가전, 집적회로, 자동차



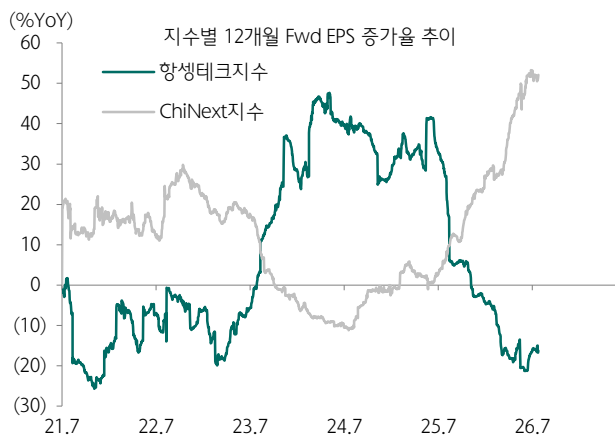
자료: Wind, 하나증권

이슈 22. MSCI EM ex China 주가 추이 : 중국 제외 전략 정점통과



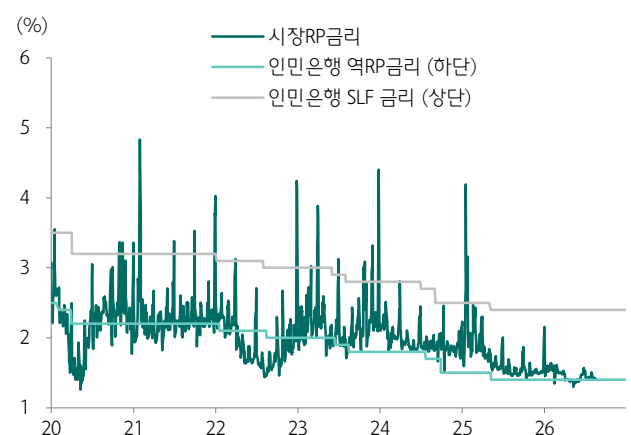
자료: Wind, 하나증권

이슈 23. 항셱테크지수 VS ChiNext지수 12M Fwd EPS 증가율



자료: Wind, 하나증권

이슈 24. 인민은행 역RP 및 SLF 금리 : 4/4분기 기준금리 인하 압박



자료: Wind, 하나증권

중국중시 Key Data (주간)

중국 주간 산업가격 지표 모니터링

	지표 (주간)	전기비 (WoW)		8월 (MTD)	전년비 (YoY)			업데이트 날짜
		WoW (금주)	WoW (전주)		7월	6월	vs 2019 (%)	
생산	고로 가동률	0.4	0.6	(0.5)	(0.6)	0.7	11.0	08/14
	코크스 가동률	(2.6)	(1.6)	(4.2)	2.4	1.1	(8.1)	08/14
	지역난방 (산동성)	2.7	(1.3)	4.9	4.2	5.5	(13.7)	08/19
	댐 방류량 (삼협댐)	6.5	35.0	(0.1)	(18.5)	24.2	(26.4)	08/21
수출입	BDI (수입)	(1.9)	(7.0)	5.8	52.2	64.6	(21.2)	08/20
	CDFI (수입)	(1.4)	(3.0)	8.2	39.6	46.6	(10.7)	08/20
	CCFI (수출)	0.4	(0.9)	(1.5)	43.3	21.4	(39.1)	08/14
	SCFI (수출)	2.4	2.2	4.5	88.4	49.8	(23.0)	08/14
건설/건축	건축용 강재 거래량	22.3	(14.4)	-	-	-	-	11/06
	조강 생산량	5.8	(7.5)	0.3	(5.1)	(3.6)	(5.1)	08/10
	철근 재고 (주요도시)	(1.0)	1.1	2.5	37.5	28.6	(35.5)	08/14
	아스팔트 설비 가동률	(2.9)	5.7	24.4	(40.5)	(55.9)	(43.0)	08/19
	시멘트 재고비율	(0.4)	0.6	0.7	(2.2)	(1.1)	6.0	08/14
	밀링머신 가동률	(4.0)	(2.1)	(7.4)	7.4	6.4	(36.1)	08/13
부동산	30대도시 주택거래	7.9	(33.2)	(11.0)	4.2	(10.5)	(59.0)	08/16
	1선 도시	(10.7)	(3.1)	(9.5)	14.3	(3.5)	(46.9)	08/16
	2선 도시	30.7	(47.0)	(12.6)	5.0	(14.5)	(62.9)	08/16
	3선 도시	(1.6)	(38.1)	(9.3)	(9.7)	(10.3)	(63.2)	08/16
	기존주택 공시가격	0.4	(0.2)	(0.2)	(7.8)	(7.7)	(29.4)	08/10
	기존주택 매물량	(1.9)	0.0	(2.5)	(91.7)	(90.8)	(98.7)	08/10
	100대도시 토지 거래 면적	(10.1)	(12.5)	(16.9)	(8.8)	(6.9)	(43.4)	08/16
	100대 도시 토지가격 프리미엄률	(15.5)	8.1	3.3	(4.8)	218.2	1.9	08/16
자동차	타이어(세미스틸) 가동률	2.2	(0.1)	1.2	(13.4)	(11.2)	10.5	08/20
	타이어(스틸) 가동률	(0.3)	0.2	0.5	(2.1)	0.9	3.2	08/20
화학 의류 소비	PTA 가동률	19.3	(10.0)	(6.9)	(28.6)	(19.2)	(27.2)	08/20
	폴리에스테르 가동률	8.8	(4.1)	(7.2)	(27.9)	(19.6)	(31.1)	08/20
	직조기 가동률	(1.3)	(7.2)	-	-	-	-	04/17
	지하철 이용	7.0	(4.3)	(1.1)	(3.0)	(0.2)	49.4	08/19
PPI	RJ/CRB	1.8	5.0	2.6	24.7	21.5	80.2	08/19
	중국 상품가격 종합지수 (남화)	2.0	2.5	1.8	3.1	12.0	21.6	08/20
	브렌트유	1.3	5.9	9.1	17.6	19.8	28.6	08/20
	구리	(0.8)	(1.2)	4.1	38.4	40.4	50.4	08/20
	알루미늄	(2.8)	0.5	3.5	20.9	36.6	25.3	08/20
	철광석	(0.2)	(0.9)	(4.6)	(3.3)	7.9	(17.6)	08/20
	코크스	19.9	7.4	4.9	30.7	69.9	(43.3)	08/20
	철근	0.7	(0.1)	(2.3)	(2.7)	5.6	(43.4)	08/20
	시멘트	(0.2)	(0.1)	(1.3)	(13.6)	(17.1)	(36.7)	08/19
CPI	농산물 도매가격 종합지수	0.6	1.1	2.3	(0.8)	(0.3)	0.7	08/20
	이우시장 소형 공산품가격	0.1	(0.2)	-	-	-	-	06/29
	돈육	2.1	0.0	1.3	(24.0)	(28.3)	(26.0)	08/20
	계란	4.5	2.7	2.8	36.1	40.6	(3.6)	08/20
	채소	2.4	2.5	6.0	(2.8)	(2.3)	(1.8)	08/20
	과일	0.6	(4.5)	(2.3)	(2.3)	(1.9)	23.9	08/20
	소고기	1.9	0.1	1.5	4.5	4.6	(10.8)	08/20
	양고기	1.2	0.7	0.7	8.4	7.3	(7.9)	08/20
	닭고기	(1.0)	1.0	(0.2)	0.5	0.2	3.1	08/20

중국/신중국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

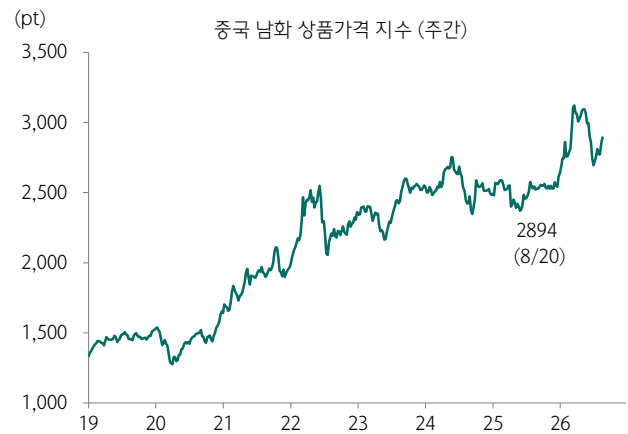
자료 : CEIC, Wind, 하나증권

도표 1. 동향 점검 : 연료탄 가격 전주대비 상승



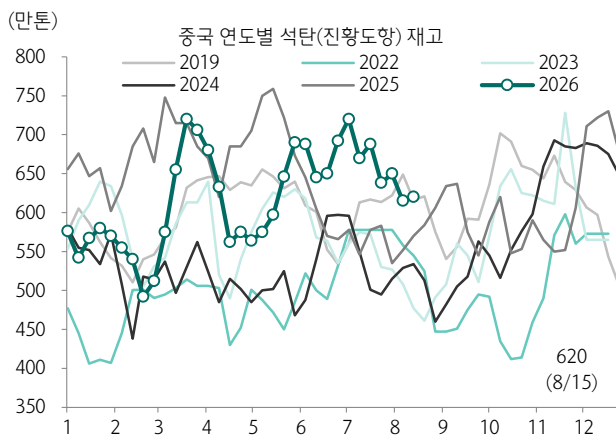
자료: Wind, 하나증권

도표 2. 동향 점검 : 남화 상품가격 전주대비 상승



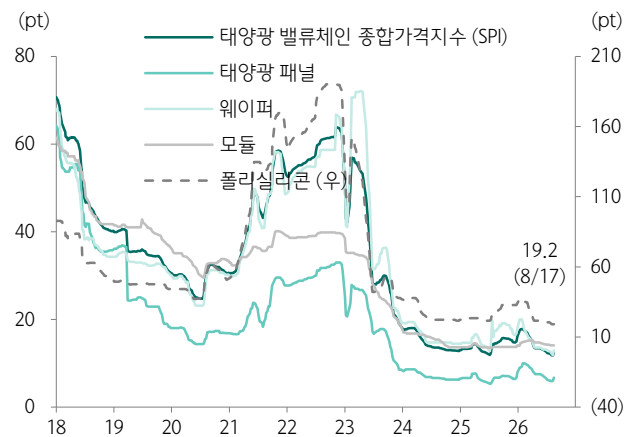
자료: Wind, 하나증권

도표 3. 동향 점검 : 8월 3주차 석탄 재고 추세 상단



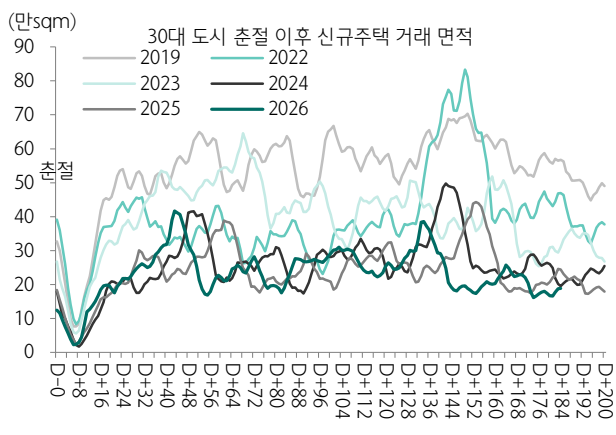
자료: Wind, 하나증권

도표 4. 동향 점검 : 태양광 밸류체인 상승세



자료: Wind, 하나증권

도표 5. 동향 점검 : 30대 도시 주택 거래 면적 추세 하단



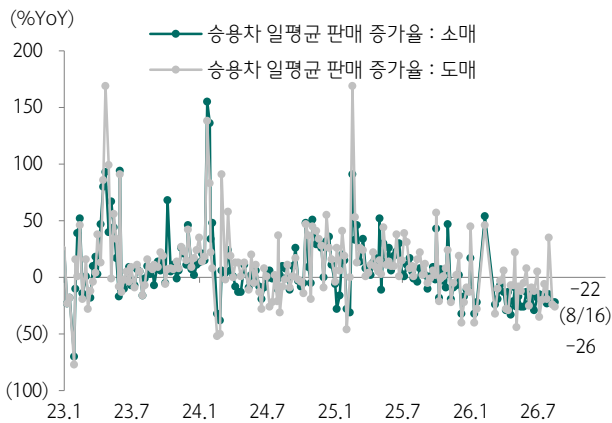
자료: Wind, 하나증권

도표 6. 동향 점검 : 중국 탄산리튬 현물 가격 하락



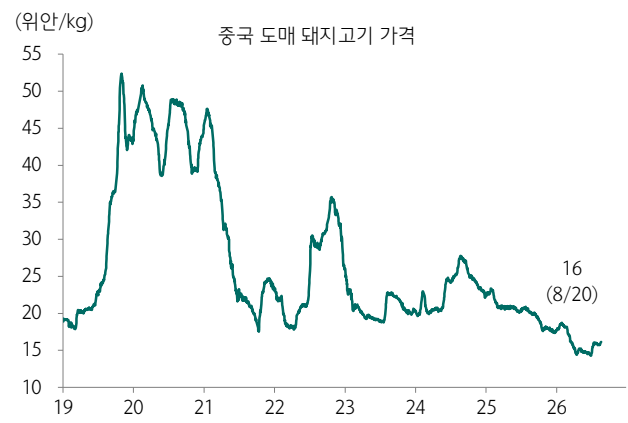
자료: Wind, 하나증권

도표 7. 동향 점검 : 승용차 일평균 소매 판매 증가율 하락세 지속



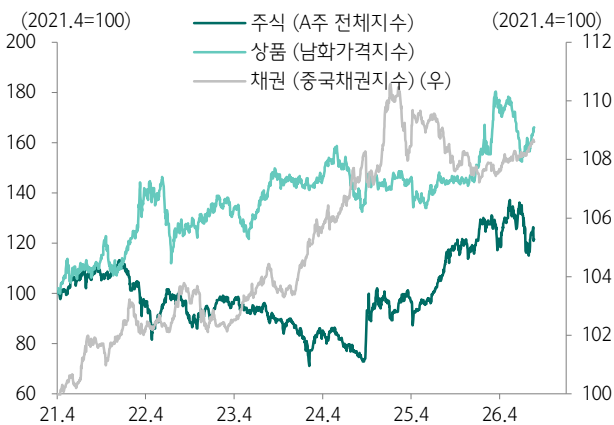
자료: Wind, 하나증권

도표 8. 동향 점검 : 중국 돈육 도매 가격 상승



자료: Wind, 하나증권

도표 9. 동향 점검 : 주식 하락, 상품가격 하락, 채권 하락



주 : 2026년 8월 20일 기준

자료: Wind, 하나증권

도표 10. 동향점검 : 본토 성장지수와 홍콩 소비/빅테크 간극 확대



주 : 2026년 8월 20일 기준

자료: Wind, 하나증권

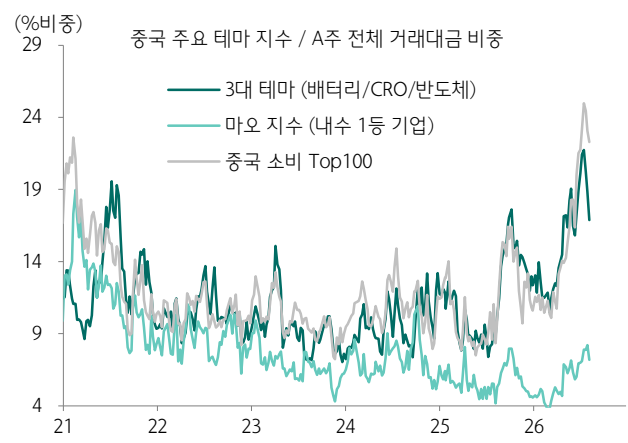
도표 11. 동향 점검 : 본토 거래대금 2조위안 상회



주 : 2026년 8월 20일 기준

자료: Wind, 하나증권

도표 12. 동향 점검 : 3대 성장주 테마 수급 집중도 하락



주 : 2026년 8월 20일 기준

자료: Wind, 하나증권

도표 13. 동향 점검 : 중국증시 주식형 펀드 순매수 약화

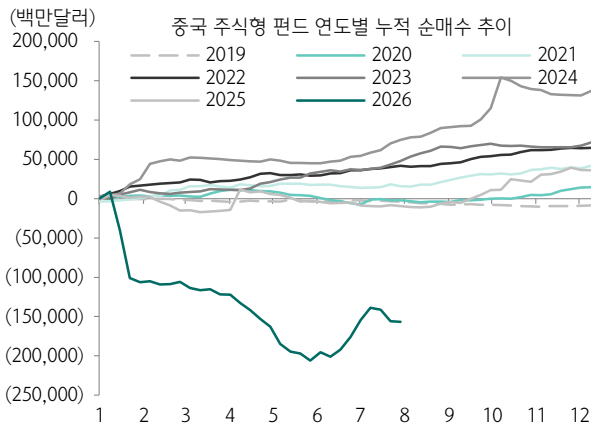


도표 14. 동향 점검 : 강구통 자금 순매수 강화

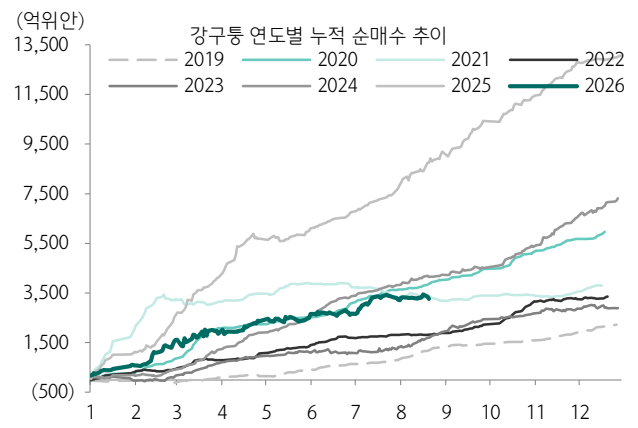


도표 15. 동향 점검 : 미중 금리차 100bp 상회, 위안화 환율 강세

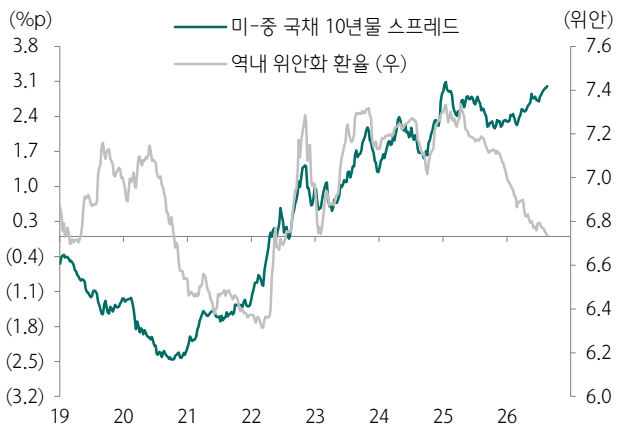


도표 16. 동향 점검 : 중국 배팅 4대 자산군 추이 상승



도표 17. 동향 점검 : 중국 경제 서프라이즈 지수 하락

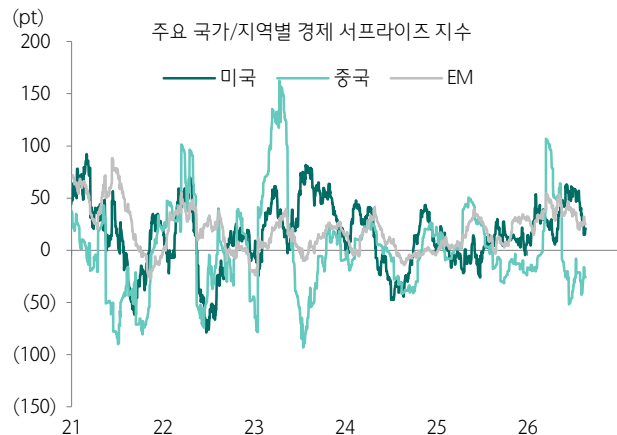
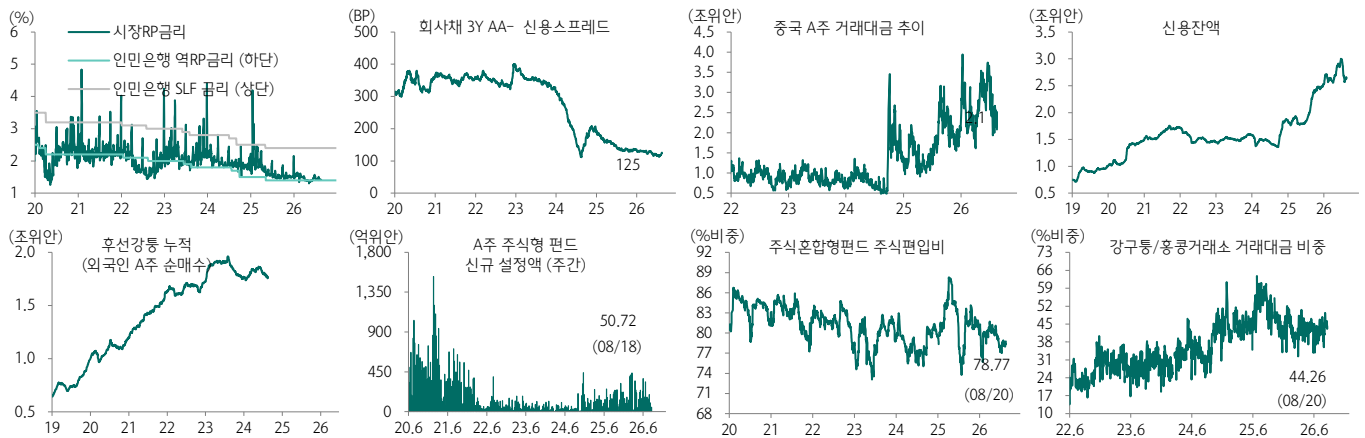


도표 18. 동향 점검 : 자동차 제외 업종중 12M fwd EPS 증가율 상승



중국증시와 상품 시장 Performance (주간)

도표 19. 중국증시 정책/유동성/수급/투자심리 모니터링 : 신용스프레드/주식혼합펀드 확대, 거래대금/RP금리/신규 설정액/강구통/신용잔액 축소

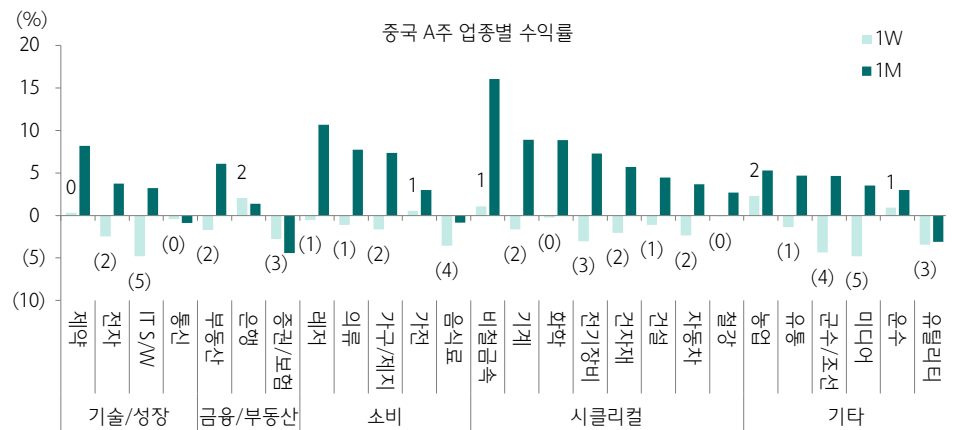


자료: Wind, CEIC, 하나증권

도표 20. 중국 A주 주요 업종 수익률

농업(+2%), 은행(+2%),
비철금속(+1%) 아웃퍼폼

IT S/W(-5%), 미디어(-5%),
군수/조선(-4%) 언더퍼폼

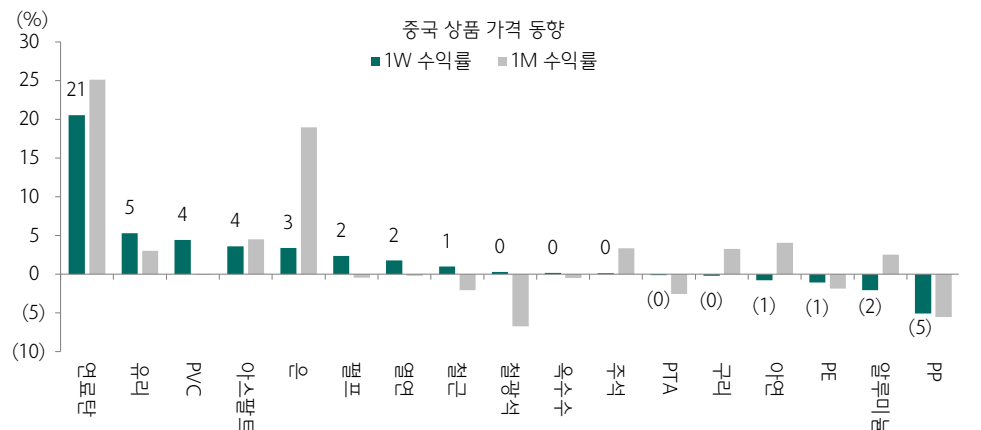


주 : 2026년 8월 20일 종가 기준, 업종은 A주 선안(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

도표 21. 중국 상품선물 가격 동향

상품가격은 연료탄, 유리,
PVC, 아스팔트, 은, 펄프, 열
연, 철근, 철광석, 옥수수, 주석
상승

PP, 알루미늄, PE, 아연, 구리,
PTA 하락

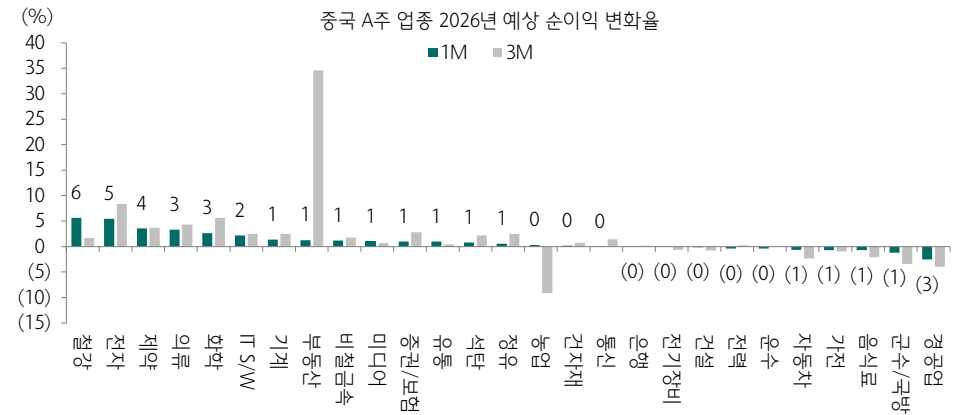


주 : 2026년 8월 20일 종가 기준, 업종은 A주 선안(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

중국 A주와 MSCI China 주요 업종 이익/매출 추정치 변화 (주간)

도표 22. 중국 A주 2026년 예상 순이익 변동

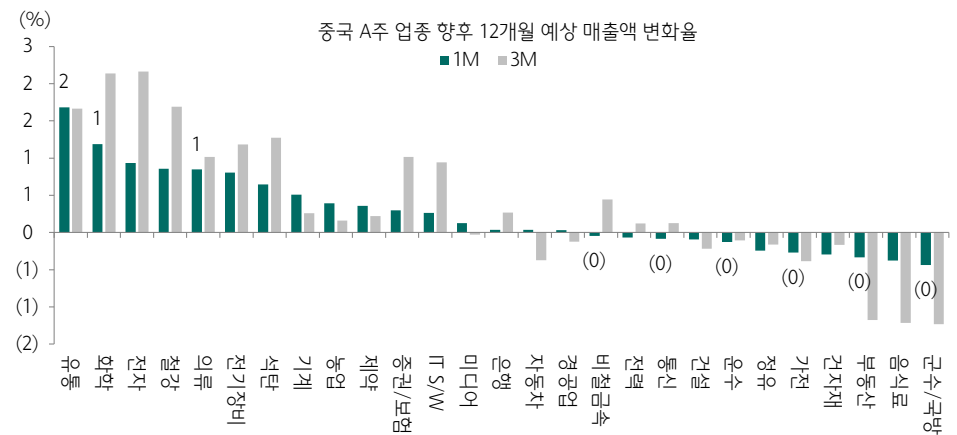
최근 1개월 순이익 전망치 상향
은 철강, 전자, 제약 순



주 : 2026년 8월 20일 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

도표 23. 중국 A주 2026년 예상 매출액 변동

최근 1개월 매출 전망치 상향은
유통, 화학, 전자 순



주 : 2026년 8월 20일 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.