



중국 '유니트리' 상장 및 'YMTC' 상장 준비 start

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 반도체 기업 실적 호조로 주 초반 상승했으나, 주 후반 '유니트리' 상장으로 자금이 쏠리면서 소폭 하락
Preview: 이번주 중국 증시는 본토에 상장된 대형 IT기업 실적 발표로 반등 시도 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3905.20	-21.97 ▼	-0.56 ▼	-6.17 ▼	-4.33 ▼	-1.60 ▼
심천성분지수	14094.17	-260.14 ▼	-1.81 ▼	-9.48 ▼	-0.04 ▼	4.21 ▲
CSI300지수	4618.90	-46.99 ▼	-1.01 ▼	-4.78 ▼	-0.89 ▼	-0.24 ▼
과창판50지수	1653.56	-64.12 ▼	-3.73 ▼	-9.74 ▼	12.46 ▲	23.01 ▲
창업판(차스닥)	3545.58	-80.72 ▼	-2.23 ▼	-9.59 ▼	8.23 ▲	10.69 ▲
항셍H지수	8634.34	293.51 ▲	3.52 ▲	0.34 ▲	-3.63 ▼	-3.13 ▼
항셍지수	26009.46	892.61 ▲	3.55 ▲	1.40 ▲	-1.53 ▼	1.48 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
석유화학	5.29	건자재	-3.68
비철금속	2.71	식료품	-3.83
은행	2.36	국방	-4.53
교통운수	1.66	컴퓨터	-5.22
석탄	1.54	미디어	-5.76

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 H 지수
P/E	14.71	9.58
EPS증가율	25.01	16.76
ROE	11.80	10.67
P/B	1.75	1.06
배당수익률	2.57	3.51

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원 3월 31일 기준)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
제약	항서제약	600276.SH	47.74	-1.82 ▼
전기차	BYD	002594.SZ	90.47	0.19 ▼
	CATL	300750.SZ	391.15	-3.41 ▼
	나우라	002371.SZ	714.43	-0.71 ▼
반도체	웨이얼반도체	603501.SH	85.82	-3.27 ▼
	기가디바이스	603986.SH	409.06	1.77 ▼
음식료	마오타이	600519.SH	1272.8	1.53 ▼
	해천미업	603288.SH	35.05	-5.15 ▼
유통	CTG면세점	601888.SH	52.29	-2.15 ▼
금융	평안보험	601318.SH	53.35	-3.47 ▼
소재	자금광업	601899.SH	34.74	-9.27 ▲
	강봉리튬	002460.SH	0.00	2.27 ▲
태양광	룽기그린에너지	601012.SH	12.42	0.50 ▲
기계장비	삼일중공	600031.SH	18.80	0.48 ▲

국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원 3월 31일 기준)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인	텐센트	0700.HK	457.00	3.86 ▲
플랫폼	알리바바	9988.HK	123.00	2.40 ▲
소재	강봉리튬	1772.HK	40.60	-0.69 ▼
	티엔치리튬	9696.HK	37.70	13.27 ▲
AI	MiniMax	0100.HK	347.20	5.55 ▲
반도체	SMIC	0981.HK	72.50	5.22 ▲
	몽타쥬테크	6809.HK	272.00	2.59 ▲
전기차	BYD	1211.HK	93.15	-2.52 ▼
	길리자동차	0175.HK	18.75	-0.37 ▼
전기전자	샤오미	1810.HK	29.02	12.98 ▲
유통	CTG면세점	1880.HK	48.76	-9.78 ▼
금융	PICC	1339.HK	5.28	0.46 ▲
로봇	유비테크	9880.HK	83.90	4.56 ▲
배터리	CATL	3750.HK	652.50	2.58 ▲

주간 중국 본토 상장, 커넥트 ETF 등락률

(단위: 위안)

종목명	코드	AUM	종가	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
반도체	CPIC CSI 반도체(장비)	512480.SH	213.4	1.04	-3.25 ▲	-8.22 ▼	-10.31 ▼
	Guotai CES 반도체 칩	512760.SH	107.5	1.10	-3.66 ▼	-5.72 ▼	-15.19 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	1.75	-5.36 ▼	-0.28 ▼	-9.96 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	1.11	-4.97 ▼	-7.91 ▼	-21.68 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	0.96	-4.30 ▼	-5.47 ▼	-13.91 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	0.99	-4.15 ▼	-5.52 ▼	-15.38 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.35	-0.57 ▲	-9.02 ▼	19.69 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.42	-1.43 ▼	-6.42 ▼	25.92 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.78	-1.39 ▼	-8.08 ▼	21.65 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	1.88	-1.52 ▼	8.72 ▲	-1.13 ▼

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 7월 실물 경제지표 예상치 하회

✓ 중국 7월 실물 경제지표 예상치 하회 - 내수 부진 우려

- 지난 8월 17일 발표된 7월 산업생산, 소매판매, 고정자산투자 지표는 각각 전년동기대비(yoy) +4.5%, +0.6%, -6.7%로 예상치(+4.9%, +1.5%, -6.2%) 하회 및 전월대비 하락.
- 비록 7월 수출 증가율(yoy)은 23.9%로 높은 수준으로 반도체 등 IT 업종 산업생산 증가율도 상승세를 유지했으나(자동차 포함), 소비/투자 지표 악화. 7월 소매판매 증가율(yoy)은 '618 쇼핑축제' 종료에 따른 영향으로 온라인 판매 등 상품판매가 전반적으로 부진. 특히 의류 판매 증가율이 하락했으며, 화장품도 둔화. 그럼에도 불구하고 통신기기 소매판매 증가율은 +20.4%로 상승세(6월 +16.5%).
- 7월 고정자산투자 증가율(yoy, YTD)은 4개월 연속 마이너스 증가율로 하락세 지속. 부동산, 전통인프라(수리+운송+전력) 투자 증가율은 하락세가 지속되고 있으나, 신인프라투자(IT 등)는 +26%로 소폭 상승(6월 +25.6%). 단 신인프라투자 비중은 미미.

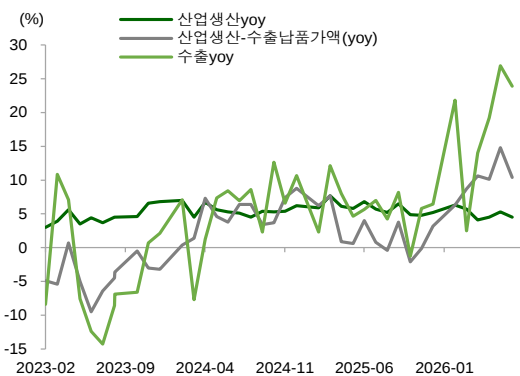
도표 1. 7월 실물 경제지표 발표

(단위:%/억위안)

발표일자	항목	7월 예상치	7월	6월	발표일자	항목	7월 예상치	7월	6월
8.14	M2(yoy)	7.8	7.7	8.0	8.17	산업생산(yoy)	4.9	4.5	5.3
	신증대출액	106,200	103,800	107,200		소매판매(yoy)	1.5	0.6	1.0
						고정자산투자(yoy, YTD)	-6.2	-6.7	-5.7

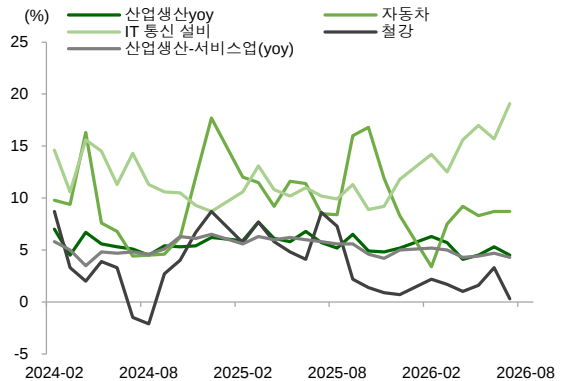
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 7월 산업생산 지표에서 '수출 호조'영향이 큼



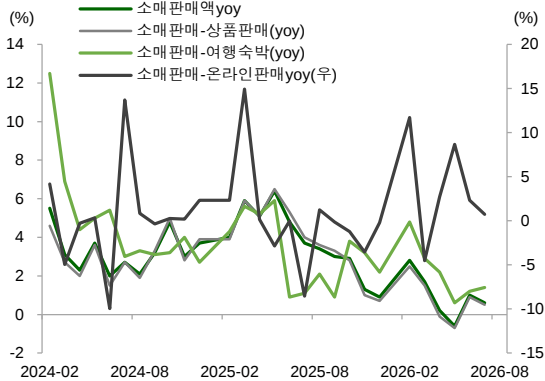
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 7월 산업생산 지표에서 IT/통신 설비 증가율(yoy) 상승세 지속



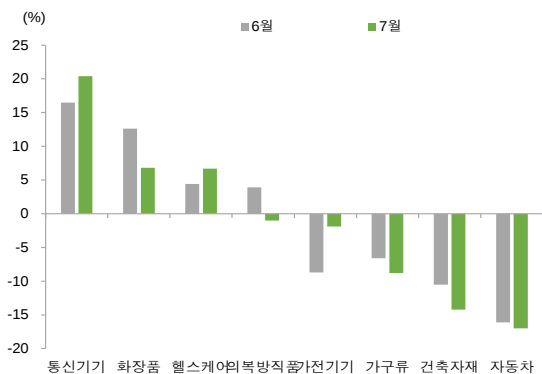
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 7월 소매판매 증가율(yoy), 예상치 하회



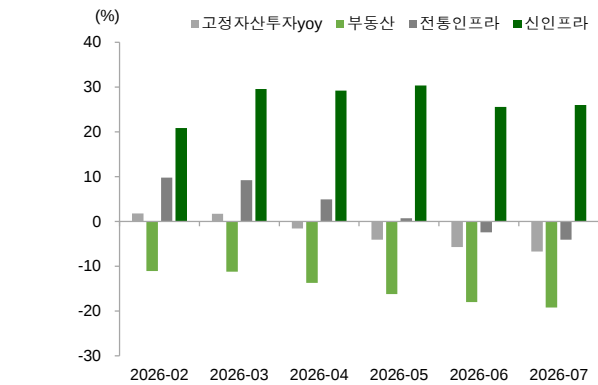
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 7월 소매판매 지표에서 통신기기/헬스케어 소비 증가율 UP



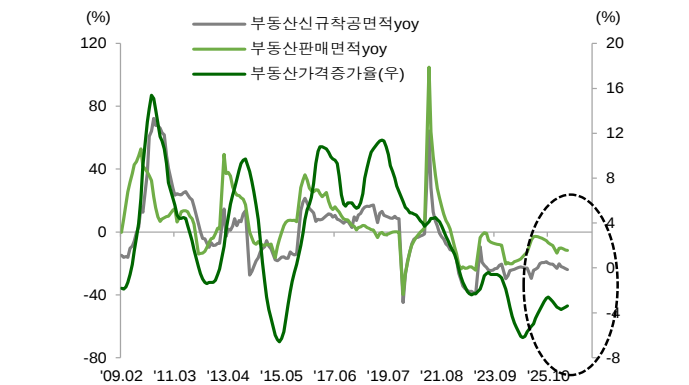
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 7월 고정자산투자 증가율(yoy, YTD) 하락세 지속



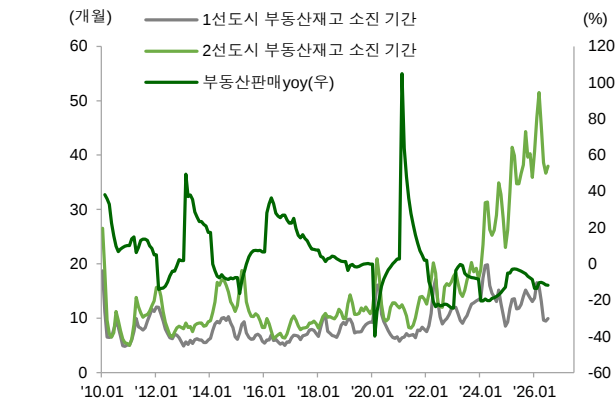
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 7월 부동산 신규착공/판매 증가율 하락



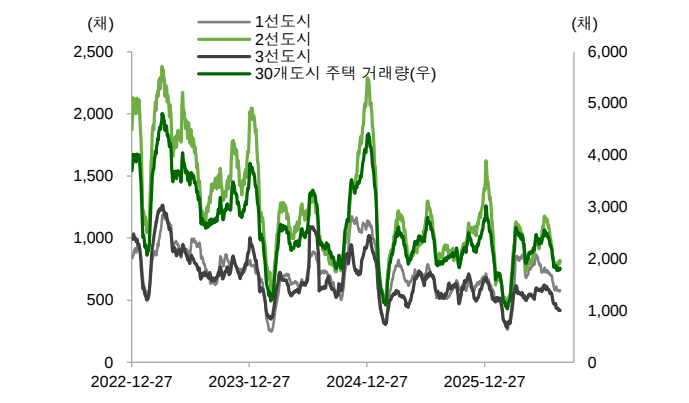
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 중국 7월 부동산 재고, 여전히 높은 수준



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 중국 7월 부동산 거래량 둔화



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 CXMT/이노라이트 등 기업 실적 발표 예정

✓ 중국 '과창판'에 상장된 대형주 2분기 실적 발표 예정

- 이번주 본토 증시에서는 특별한 경제지표 발표가 부재한 상황에서 '과창판50지수/창업판'에 편입된 대형주 실적 발표에 주목할 필요가 있음. 오는 28일/29일 반도체 기업인 SMIC(688981.SH)/CXMT(688825.SH) 2분기 실적이 발표될 예정(지난 13일 홍콩 증시에서 SMIC [0981.HK] 실적 발표됨). 그리고 창업판 지수에 편입된 광모듈 기업인 이노라이트(300308.SZ) 실적이 오는 24일에 발표될 예정. 그외에 오는 29일 BYD(002594.SZ)도 발표될 예정.

산업 및 기업 정책

✓ 중국 휴머노이드 로봇 대장주, 유니트리(688836.SH) 과장판 상장

- 지난 19일 중국 휴머노이드 로봇 기업인 유니트리가 본토 증시(과장판)에 상장했으며, 당일 +460% 상승 마감. 모집자금 규모는 61억 위안으로 투자설명서 계획(42억 위안)을 상회함. 유니트리는 2016년 설립됐고, 본사는 항주에 있으며 4족로봇을 기반으로 휴머노이드 로봇 판매량 글로벌 1위(2025년). 2025년 휴머노이드 로봇 출하량은 5,500대.
- 다만 공모가 기준 PER이 219.23배로 업계 평균(38.56배)대비 5.7배 높은 상황. 2025년에는 매출액, 순이익 각각 전년동기대비 +332.3%, +65.8%, 1분기 매출액, 순이익 증가율은 +68.4%, -47.7%. 지난 17일 2분기 실적을 발표했고, 매출액은 +38.9%, 이익은 전년동기대비 흑자전환. 1분기는 R&D, 판매비용 등 기간 비용이 증가했으나, 2분기 순이익은 큰폭으로 증가.

✓ 중국 낸드플래시 기업인 YMTC 상장(과장판) 준비 start

- 지난 21일 저력 상해거래소는 중국 낸드플래시 대표 기업인 YMTC의 상장 심사가 공식적으로 수리됐다고 밝혔으며, 모집자금은 약 330억 위안 정도. 지난 7월 27일 상장한 CXMT(688825.SH) 실제 모집금액은 666억 위안으로 기존 투자설명서 계획(295억 위안)보다 2배정도 증가한 바 있음.
- YMTC 1분기 매출액, 순이익은 각각 470억 위안, 333.79억 위안. 2025년 매출액, 순이익은 각각 631.85억 위안, 142.11억 위안으로 2024년에 성공적으로 흑자전환함. 2026년 1분기 매출총이익률은 78.7%(SK하이닉스[79.3%], 마이크론[74.4%]).

✓ 중국 3대 빅테크 기업 2분기 실적 비교, 알리바바(9988.HK) vs 텐센트(0700.HK) vs 징둥(9618.HK)

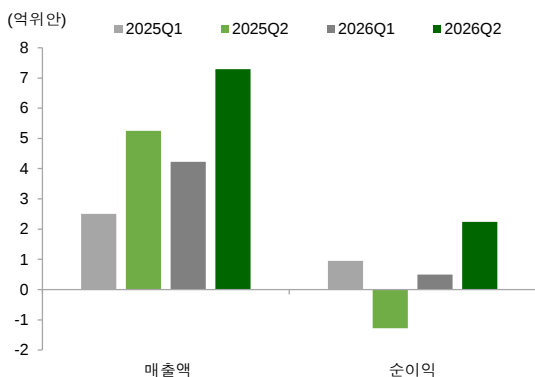
- 지난 19일 발표된 알리바바(9988.HK) 2분기 매출액, 순이익 각각 2,690억 위안, 104억 위안으로 전년동기대비 +9%, -75%, 컨센서스 부합. 단, 2분기 CAPEX 투자가 크게 증가하면서 순현금흐름(FCF)가 순유출을 기록했으나, 3년내 CAPEX 원금회수 가능하다고 밝힘. 2월초 알리바바는 3년간 CAPEX 투자 규모 약 3,800억 위안이라고 발표했으며, 6월말 기준으로 이미 1,900억 위안을 투자한 상황.
- 지난 12일 발표된 텐센트(0700.HK) 2분기 매출액, 순이익 각각 2,048억 위안, 684억 위안으로 전년동기대비 +11%, +9%, 컨센서스 상회. 특히 2분기 CAPEX 확대되면서 자본지출이 528억 위안으로 1분기(370억 위안)대비 큰폭으로 증가. 2분기 AI연산 선납금(514억 위안)도 상회함. 그러다보니 2분기 FCF는 -138억 위안, 상반기 AI인프라 투자 금액은 1,000억 위안을 초과함. 텐센트는 AI인프라 확장에 있어서 지금은 집중적인 투자시기로 일회성 대규모 투자이지 경영 문제로의 손실이 아니라는 점을 강조. 또한 텐센트 Cloud의 신규 연산 자원 임대 사업으로 투자비 일부 회수 가능하고, 차세대 AI 모델 개발 및 WorkBuddy 토큰 사업 확장을 통한 수익화 도입.
- 지난 13일 발표된 징둥(9618.HK) 2분기 매출액, 순이익 각각 3,464억 위안, 71억 위안으로 전년동기대비 -2.9%, +14.5%, 컨센서스 상회. 저효율 마케팅 축소와 비용 효율화로 이익 개선. 가전/전자 제품 매출은 감소했으나, 필수소비재 매출은 증가. 단, 알리바바/텐센트와 달리 재무제표에서 AI상품 매출에 대한 표기가 없었음. 징둥은 AI를 통해 수요 예측, 물류자동화 등을 도입하고 있으며, AI 인프라 투자가 점진적으로 증가할 예정. 특히 휴머노이드 로봇을 도입하여 물류 효율화를 높이고자함.

⇒ 알리바바 AI 클라우드 및 연산 서비스 매출액은 484억 위안으로 전년동기대비 +45%로 가장 수익성이 크고, 텐센트는 AI모델 업그레이드에 집중하면서 Hy3 토큰 사용량이 글로벌 Top3, WorkBuddy 월 방문자가 2,000만명을 돌파하며 중국내 Top1. 징둥은 AI부분에서는 효과가 잘 들어나지는 않지만, 로봇을 통한 글로벌 물류센터 목표.

✓ 중국 반도체 파운드리 대장주, SMIC/화홍반도체 2분기 실적 호조

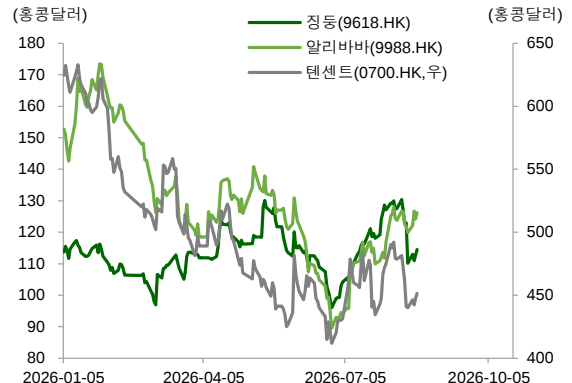
- 지난 13일 저력 중국 반도체 파운드리 기업이자 A/H 동시 상장기업인 SMIC(688981.SH, 0981.HK), 화홍반도체(688347.SH, 1347.HK)는 홍콩증시에서 먼저 2분기 실적이 발표됨. SMIC 2분기 매출액, 순이익 각각 30억 달러, 4.8억 달러로 전년동기대비 +36%, +261%. 화홍반도체 2분기 매출액은 7.2억 달러로 전년동기대비 +26.7%, 이익은 전년동기대비 흑자전환.

도표 10. 중국 유니트리(688836.SH) 2분기 매출액/순이익 규모



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

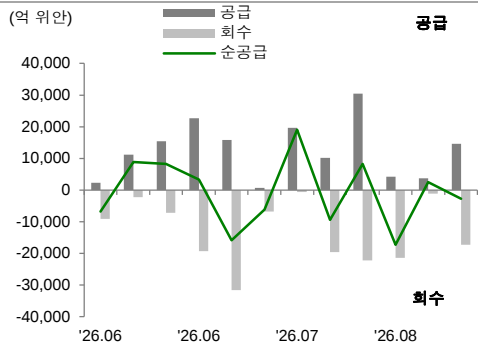
도표 11. 중국 빅테크 기업 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

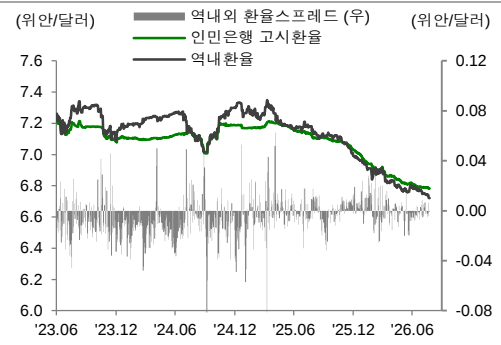
China chart insight

도표 12. 인민은행 공개시장조작을 통한 2,720억 위안 순유출



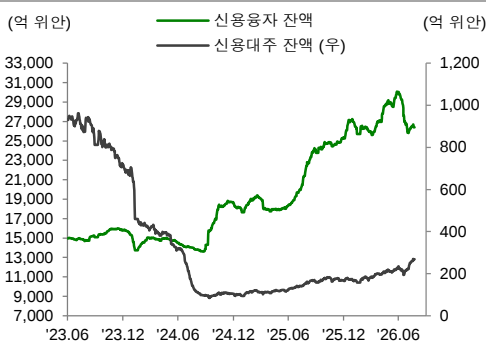
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 지난주 위안/달러 환율 0.32% 하락



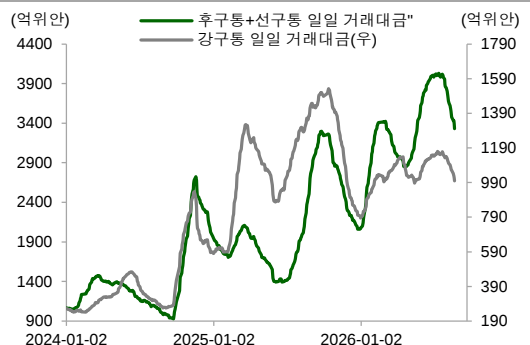
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 신용융자 잔액 ↓, 신용대주 잔액 ↑



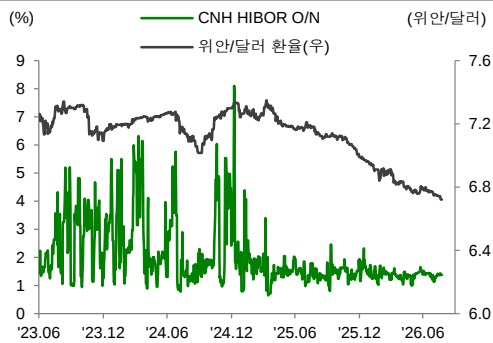
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 후구통/강구통 거래대금 감소



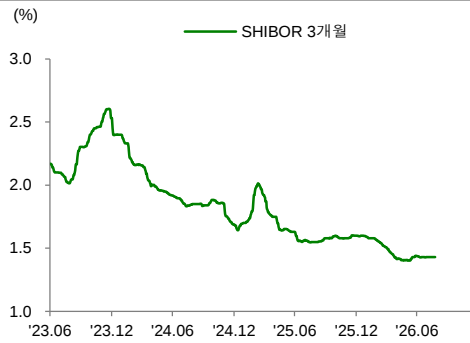
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. CNH HIBOR O/N 금리 ↓, 역내 환율 ↓



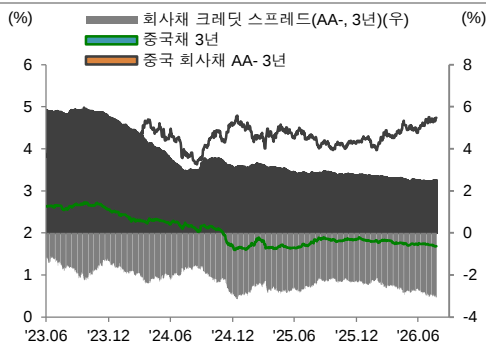
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. SHIBOR 3개월 금리 ↑



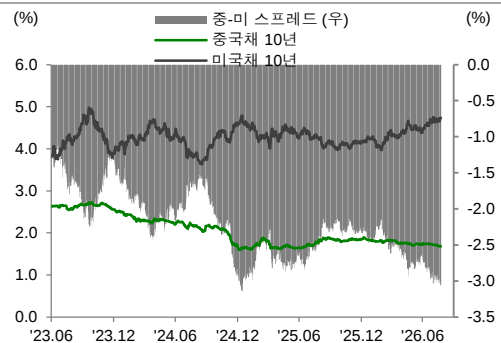
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↑



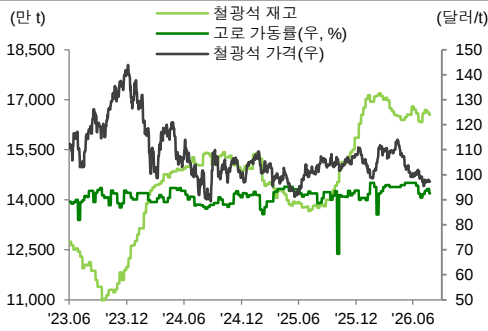
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 중미 스프레드 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 철광석 가격 ↓, 철광석 재고 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 철강 가격 ↑, 철강재 재고 ↓



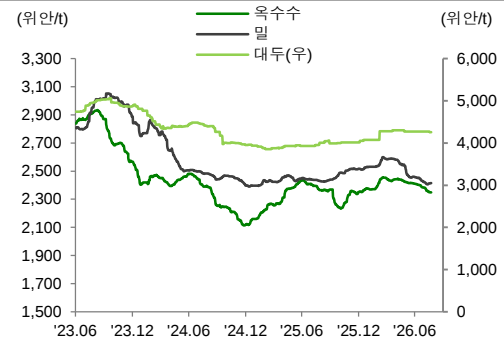
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 금 ↑, 구리 ↑



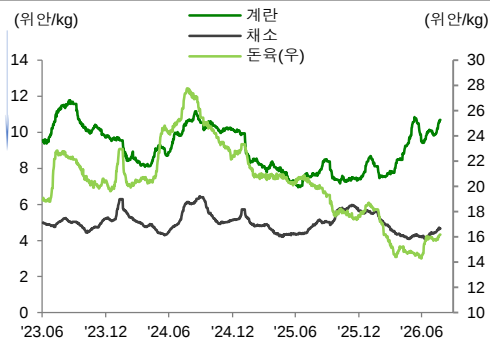
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. BDI ↓, CCFI ↓, SCF ↑



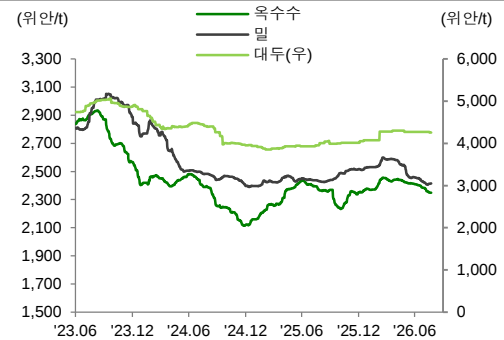
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 24. 돈육 가격 ↑, 계란 가격 ↑, 채소 가격 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 25. 옥수수 가격 ↓, 대두 가격 ↓, 밀 가격 ↑



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.