

9월 연준의 금리 방향성이 핵심변수

7월에 13.2% 상승한 항셱지수는 8월에는 전월 대비 1.2% 하락한 25,567pt 를 기록했다. 올해 1~8월 누적으로 사실상 보합 수준에 머물렀다. 홍콩 및 중국 부동산주, 인터넷주, 자동차주가 지수에 부담으로 작용했다. 시장이 연준의 금리 방향성에 대한 보다 명확한 신호를 기다리면서 일평균 거래대금은 전월 대비 17% 감소한 HK\$2,530억을 기록했다.

7월 전월 대비 7% 상승한 항셱부동산지수는 8월에는 4% 조정을 받았다. 금리 방향성에 대한 연준의 모호한 메시지와 미 국채금리 상승은 부동산업에 부정적으로 작용했다. 중국 지방정부의 부동산 지원책 역시 중국 부동산주에 대한 투자심리를 개선시키지는 못했다. 신홍기부동산(00016 HK)과 항기조업부동산(00012 HK)은 5.4~5.7% 하락했고, 화룬부동산(01109 HK), 용호부동산(00960 HK), 중국해외개발(00688 HK)은 7.3~9.5% 하락했다.

항셱상공업지수도 전월 대비 1.7% 하락을 기록했다. 중국 인터넷주는 기대에 못 미친 실적 발표 이후 약세를 보였다. 징둥그룹(09618 HK)과 콰이서우(01024 HK)는 12~23% 하락했다. 중국 자동차주 역시 부진한 실적 발표로 압박을 받았다. 지리자동차(00175 HK)/Li Auto-W (02015 HK)/Nio-SW (09866 HK)는 11~15% 하락했다. 반면, 부진한 흐름을 보였던 일부 IT 주는 큰 폭의 반등을 보였다. 순우광학테크(02382 HK), 레노버(00992 HK)가 26~27% 상승했다. 이는 비교 대상 기업들의 밸류에이션 급등에 기인한다.

항셱금융지수는 0.4% 하락했다. 올 초 주가가 큰 폭으로 상승한 데다 2026년 연간 가이던스가 상향되지 않으면서 HSBC 홀딩스(00005 HK)에 대한 차익실현이 나타나 주가가 전월 대비 4.3% 하락했다. AIA 그룹(01299 HK)과 중국평안보험(02318 HK)은 3.6~3.8% 하락했다. 중국 세무 당국이 중국 거주자의 홍콩 보험상품 가입에 따른 소득에 과세하기 시작함에 따라 홍콩 보험사들의 영업에 부정적 영향을 미칠 수 있다는 우려가 반영됐다.

항셱유틸리티지수는 전월 대비 1.8% 상승하며, 8월 하위 지수 중 유일하게 플러스 수익률을 기록했다. 안전자산 성격이 부각된 데 따른 것이다. 장강인프라(01038 HK)와 홍콩중화가스(00003 HK)가 4.2~5.8% 상승했다.

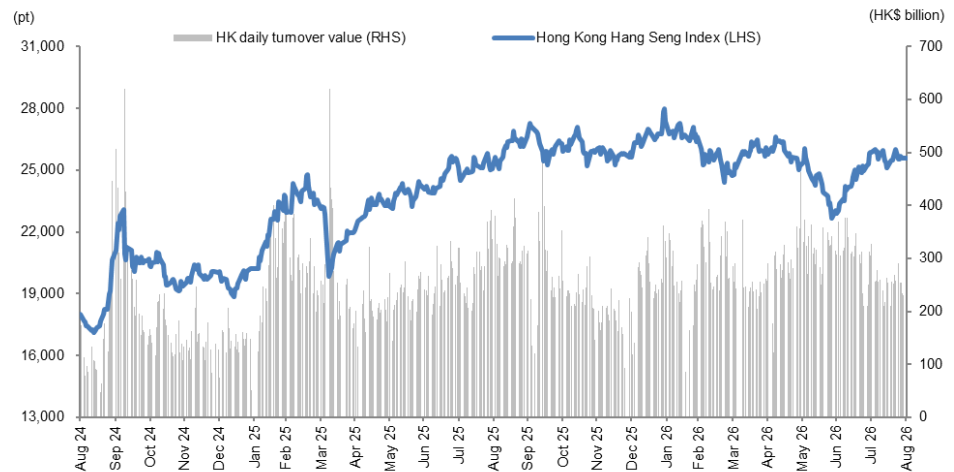
9월의 가장 중요한 이벤트는 9월 15일~16일에 열리는 미 연준 회의다. 이번 회의에서 금리 인상이 이루어질 가능성은 희박하다고 판단된다. 그러나 회의 이후 연준 관계자들의 어조가 이번 달 시장 방향성에 결정적인 역할을 할 것이다. 금리 인상 사이클에서 순이자마진이 확대될 수 있는 점을 고려할 때 금융주의 상대적 성과가 개선될 것으로 보인다. 투자의견 변경에 따라 포트폴리오에 선저우인터넷내셔널을 편입하고, TS Lines 를 제외한다.

8월 주요 매크로 지표(홍콩/중국)

발표일	지표	결과
8월 5일	중국 7월 RatingDog 종합 PMI	50.9
8월 4일	홍콩 6월 소매판매액 증가율	4.6%
8월 5일	중국 7월 RatingDog PMI 서비스	50.4
8월 7일	중국 7월 수출 증가율	23.9%
8월 9일	중국 7월 생산자물가지수(PPI)	3.5%
8월 9일	중국 7월 소비자물가지수(CPI)	0.5%
8월 17일	중국 7월 산업생산	4.5%
8월 17일	중국 7월 소매판매	0.6%
8월 31일	홍콩 7월 소매판매액 증가율	4.5%
8월 25일	홍콩 7월 수출	50.7%
8월 31일	중국 8월 제조업 PMI	49.8
8월 31일	중국 8월 비제조업 PMI	49.0

자료: Bloomberg, Yunta Investment Consulting

항셱지수 수익률



주: 발간일 2026.09.09

자료: Yunta Investment Consulting