



중국 재정부, 대규모 특별국채 발행 원인 및 영향

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 지정학적 리스크 확대로 조정폭이 확대됐으며, 금융주가 일부 방어
 Preview: 이번주 중국 증시는 8월 생산, 소비, 투자 등 실물 경제지표 발표를 앞두고 혼조 양상 예상.

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3888.11	-42.01 ▼	-1.07 ▼	-2.63 ▼	-5.70 ▼	-2.03 ▼
심천성분지수	13471.26	-45.71 ▼	-0.34 ▼	-9.92 ▼	-6.15 ▼	-0.40 ▼
CSI300지수	4510.16	-37.89 ▼	-0.83 ▼	-5.02 ▼	-3.52 ▼	-2.59 ▼
과창판50지수	1553.39	-23.97 ▼	-1.52 ▼	-5.98 ▼	9.35 ▲	15.56 ▲
창업판(차스닥)	3322.04	35.49 ▲	1.08 ▲	-13.82 ▼	0.48 ▲	3.71 ▲
항셱H지수	8246.33	-308.70 ▼	-3.61 ▼	-0.87 ▼	-5.33 ▼	-7.49 ▼
항셱지수	24805.63	-845.24 ▼	-3.30 ▼	1.63 ▲	-4.45 ▼	-3.22 ▼

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
통신	7.21	부동산	-3.38
건자재	3.17	식료품	-3.71
국방	1.63	의약	-3.74
전자부품기기	1.36	컴퓨터	-4.09
은행	0.17	비은행금융	-4.17

Valuation

	CSI 300 지수	항셱 H 지수
P/E	13.50	10.8
EPS증가율	25.30	23.34
ROE	12.40	11.32
P/B	1.65	1.27
배당수익률	2.79	2.84

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
제약	항서제약	600276.SH	42.67	-3.82 ▼
전기차	BYD	002594.SZ	84.00	-4.65 ▼
	CATL	300750.SZ	330.51	2.01 ▲
	나우라	002371.SZ	634.00	-5.84 ▼
반도체	웨이얼반도체	603501.SH	76.88	-5.37 ▼
	기가디바이스	603986.SH	371.32	-3.89 ▼
음식료	마오타이	600519.SH	1275.1	-1.50 ▼
	해천미업	603288.SH	34.18	-4.12 ▼
유통	CTG면세점	601888.SH	51.67	-0.64 ▼
금융	평안보험	601318.SH	54.83	-3.10 ▼
소재	자금광업	601899.SH	32.26	-7.28 ▼
	강봉리튬	002460.SH	0.00	-1.68 ▼
태양광	룽기그린에너지	601012.SH	11.32	-4.93 ▼
기계장비	삼일중공	600031.SH	19.78	-2.28 ▼

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인	텐센트	0700.HK	428.40	-3.25 ▼
플랫폼	알리바바	9988.HK	107.50	-6.03 ▼
소재	강봉리튬	1772.HK	34.66	-2.76 ▼
	티엔치리튬	9696.HK	31.82	-7.31 ▼
AI	MiniMax	0100.HK	270.00	-7.31 ▼
반도체	SMIC	0981.HK	63.15	-6.71 ▼
	몽타쥬테크	6809.HK	258.00	-2.36 ▼
전기차	BYD	1211.HK	79.85	-8.13 ▼
	길리자동차	0175.HK	16.12	-6.84 ▼
전기전자	샤오미	1810.HK	26.36	-4.43 ▼
유통	CTG면세점	1880.HK	46.80	-6.27 ▼
금융	PICC	1339.HK	5.90	-3.82 ▼
로봇	유비테크	9880.HK	77.95	-1.20 ▼
배터리	CATL	3750.HK	547.50	-5.35 ▼

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	0.96	-1.64 ▼	-3.49 ▼	-7.90 ▼
	Guotai CES 반도체 칩	512760.SH	107.5	1.02	-1.35 ▼	1.23 ▲	-14.77 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	1.70	-0.47 ▼	3.72 ▲	-7.10 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	1.07	-0.92 ▼	-3.29 ▼	-18.90 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	0.91	-2.99 ▼	-0.86 ▼	-12.56 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	0.94	-3.18 ▼	-1.08 ▼	-13.14 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.33	-3.54 ▼	-9.79 ▼	16.14 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.38	-3.60 ▼	-8.57 ▼	20.38 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.70	-2.64 ▼	-8.26 ▼	17.07 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	1.71	-3.44 ▼	12.37 ▲	-4.39 ▼

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 재정부, 대규모 특별국채 발행 원인 및 영향

✓ 중국 8월 수출 증가율 예상치 하회 - 반도체 수출량 증가율 둔화

- 지난 8일 발표된 중국 8월 수출/수입 증가율(yoy)은 각각 +25%, +28.2%로 예상치(+26%, +31.9%)는 하회했으나 전월(+23.9%, +27.5%)대비 상승. 특히 첨단기술산업 수출/수입 증가율(yoy)은 각각 +57%, +69%로 전월(+53%, +59%)대비 상승폭 확대. 반도체 수출 증가율은 +130%, 자동차데이터처리설비 증가율은 +76.5%로 7월대비 상승폭 확대. 이에 반해 핸드폰 등 일반 전자제품 수출 증가율은 둔화.
- 단, 중국 8월 반도체 수출량 증가율(yoy)은 -7.9%. 8월 평균 수출 가격이 전년동기대비 +150%로, 반도체 수출액 증가율은 +130%. 8월 자동차 수출 증가율 둔화(7월 +60%→8월).

✓ 중국 재정부, 대규모 특별국채 발행 원인 및 영향

- 지난 7일 인민일보에는 중국 재정부가 3,000억 위안 특별국채를 발행했다고 발표했으며, 해당 은행 및 보험사들은 이에 대한 증자 계획을 공시함. 공상은행과 농업은행은 각각 700억 위안(+300억 위안 연초총공사 출자), 1,300억 위안(+300억 위안 기타기관 출자). 수출입은행, 수출신용보증공사, 중국인수, 중국태평, 중국인보, 중국재보험 각각 300억 위안, 100억 위안, 350억 위안, 70억 위안, 150억 위안, 30억 위안.
- 특별국채 발행 원인? 금융기관 자금상의 문제가 있어 집행한 것이 아님. 중국 은행/보험기관의 보통주자본비율(CET1) 및 요구불자본비율은 마지노선보다 훨씬 높은 수준(2분기 기준, 도표 6번/7번 참조). 2026년 <정부업무보고>에서 대형 상업은행 자본 보충을 위한 3,000억 위안 특별국채 발행을 재차 강조한바 있었고, 금융시장 안정화를 위한 선제적 보호 조치.
- *2025년 <정부업무보고>에서는 대형 상업은행(중국/건설/교통/우체국 은행) 자본 보충을 위한 5,000억 위안 특별국채 발행 실시한바 있음.

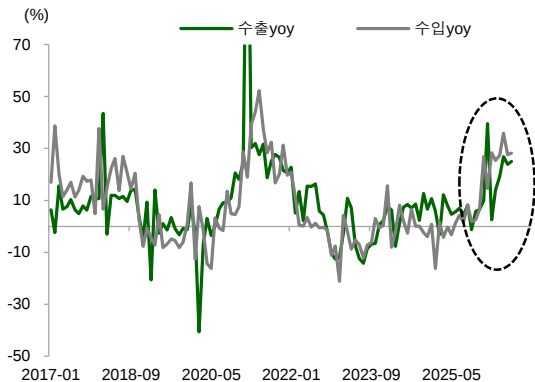
도표 1. 중국 8월 실물 경제지표 발표

(단위: %)

발표일자	항목	8월 예상치	8월	7월	발표일자	항목	8월 예상치	8월	7월
9.8	수출(yoy)	26	25	23.9	9.9	CPI(yoy)	0.8	0.8	0.5
	수입(yoy)	31.9	28.2	27.5		PPI(yoy)	3.6	3.8	3.5

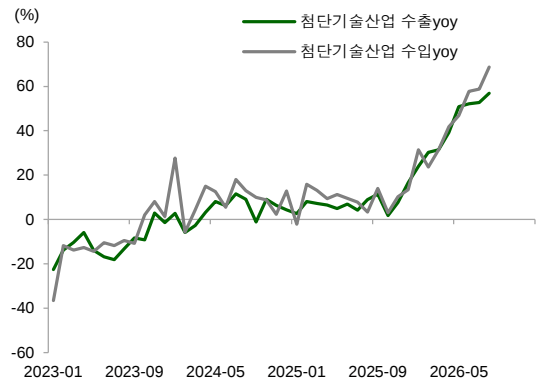
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 8월 수출 증가율 +25%



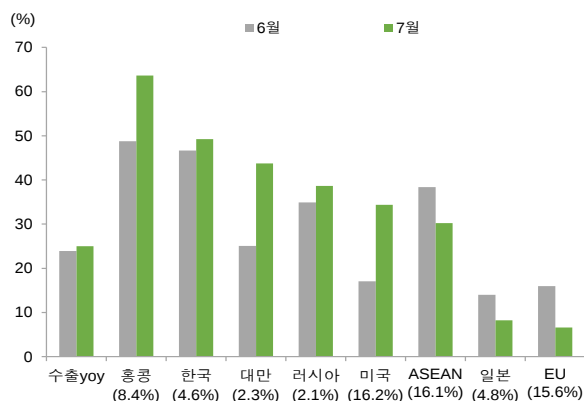
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 8월 첨단기술산업 수출입 지표 상승세 지속



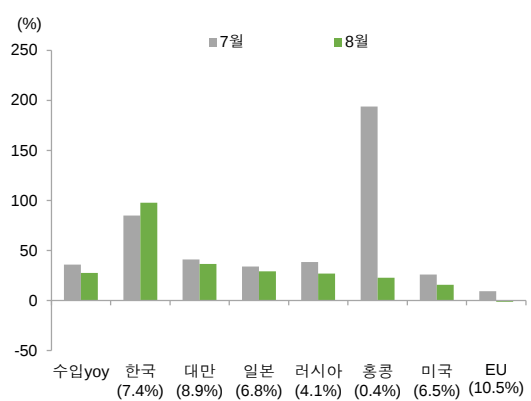
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 8월 對한국 수출 증가율 +49%



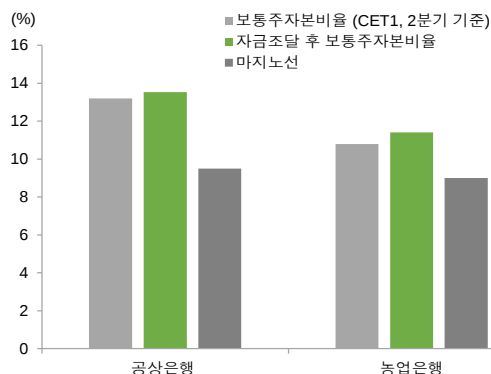
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 8월 한국에서의 수입 증가율 +98%



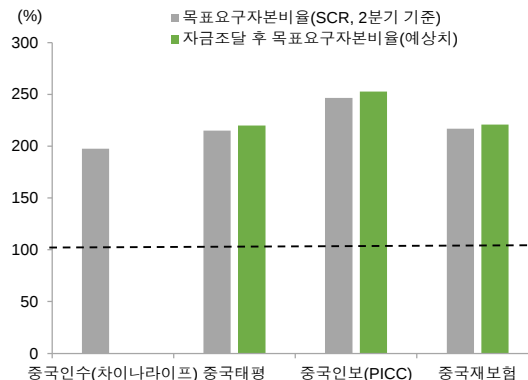
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 공상은행, 농업은행 보통주자본비율 안정적



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 보험기업 요구불자본비율 안정적



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 8월 실물 경제지표 발표 주목

✓ 중국 8월 생산, 소비, 투자 지표 발표 예정

- 오는 15일 중국 생산, 소비, 투자 등 실물 경제지표가 발표될 예정으로 예상치(Bloomberg)를 살펴보면 투자 지표를 제외하고 생산, 소비 증가율(yoy)은 전월대비 소폭 상승 예상. 단 8월 수출 지표가 예상치를 하회하면서 산업생산 지표는 예상 하회 가능성이 있음. 그래도 지난 7일 정부의 특별국채 발행 실시로 9월 생산, 투자 지표 개선 기대감 유효.

도표 8. 8월 실물 경제지표 발표 예정

					(단위:%/억위안)				
발표일자	항목	8월 예상치	7월	6월	발표일자	항목	8월 예상치	7월	6월
9.14-15	M2(yoy)	7.6	7.7	8.0	9.15	산업생산(yoy)	4.9	4.5	5.3
	신증대출액	107,870	103,800	107,200		소매판매(yoy)	0.7	0.6	1.0
						고정자산투자(yoy, YTD)	-7.2	-6.7	-5.7

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

✓ 중국 광모듈 기업인 이노라이트(300308.SZ) 강세

- 지난주 중국 광모듈 기업이자 창업판에 상장되어 있는 이노라이트(300308.SZ) 주가 수익률은 +13.7%
- 주가 상승의 주요 원인은 2가지.

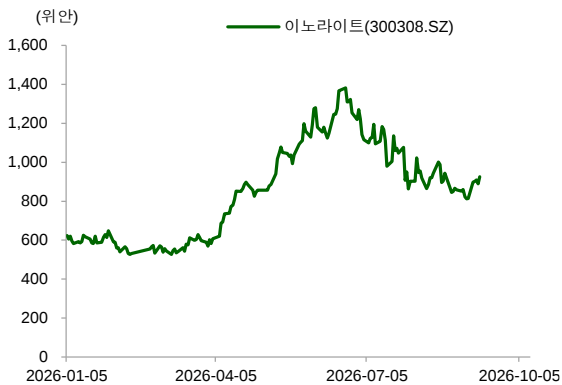
① 지난 9일과 10일 각각 24만주(2.17억 위안), 67만주(5.97억 위안) 자사주 매입 실시. 이노라이트 상반기 순이익은 136.5억 위안으로 예상치 상회. 1.6T 고속광모듈 양산 확대, 해외 수익 증가로 인해 전분기대비 이익 증가폭 확대. 2027년 2.4T, NPO 등 차세대 상품 개발 가속화로 인해 생산량 증대 예상.

② 지난 11일 미국 FCC(연방통신위원회) 통신장비 인증 관련 최종 리스트에 이노라이트 등 중국 업체가 포함되지 않은 것으로 알려짐

✓ 중국 GPU 기업인 엔플레임(688801.SH) 상장 실시

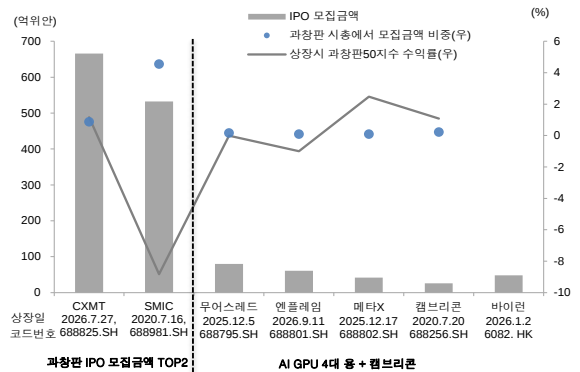
- 지난 11일 중국 'AI GPU 4소룡(무어스레드[688795.SH], 메타X[688802.SH], 바이런[6082.HK], 엔플레임)' 중 마지막 상장을 남겨둔 엔플레임(688801.SH)이 과창판 상장 실시. 모집금액은 61억 위안으로 당일 +180.8%
- 엔플레임은 텐센트가 주요 주주이자 최대 고객. 단 엔플레임은 매출은 성장세이나 적자인 상황. 2023년~2025년 매출액은 각각 3.01억 위안, 7.22억 위안, 9.90억 위안. 적자폭은 각각 6.65억 위안, 15.10억 위안, 11.64억 위안. 2026년 상반기 매출액은 11.2억 위안으로 전년동기대비 +279%, 적자규모는 6.32억 위안으로 축소됨. 2026년 하반기~2027년 흑자 전환 기대.

도표 9. 중국 이노라이트 주가 추이



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 중국 엔플레임(688801.SH) 상장



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률

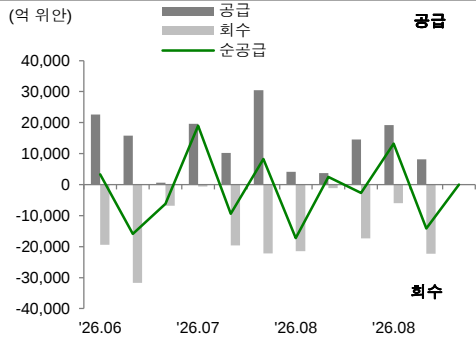
				(단위:%)			
구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	
에너지	3.7	0.9	▲	필수소비재	9.2	1.7	▲
소재	12.5	0.7	▲	식용품	0.3	0.4	▲
산업재	17.3	0.7	▲	음식료/주류	8.6	2.0	▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.5	▲	가정용품	0.2	1.0	▲
상업서비스	1.0	0.5	▲	금융	18.5	1.2	▲
항공/운송/인프라	3.4	0.5	▲	은행	11.5	1.1	▲
경기민감소비재	9.2	1.3	▲	증권	4.3	1.5	▲
자동차	3.5	1.3	▲	보험	2.7	0.4	▲
화장품/의복	3.2	1.0	▲	IT	14.6	0.8	▲
여행숙박	0.9	0.4	▲	소프트웨어	3.3	0.4	▲
미디어	1.0	0.5	▲	하드웨어	6.7	1.0	▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	0.6	▲	반도체	4.6	0.9	▲
헬스케어	7.6	0.9	▲	통신	2.2	1.0	▲
의료기기	1.8	1.0	▲	유틸리티	3.2	0.5	▲
바이오테크/제약	5.8	0.9	▲	부동산	2.0	0.0	▲

주: EPS 전망치 - 12MF EPS 일주간 변동률

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

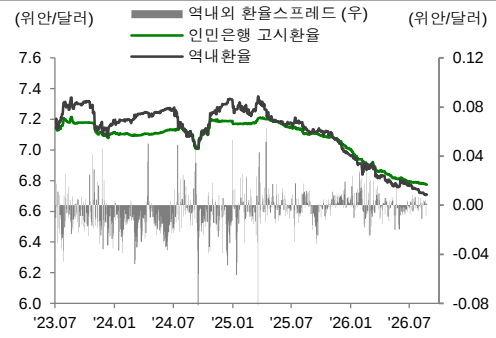
China chart insight

도표 12. 인민은행 공개시장조작을 통한 15억 위안 순유출



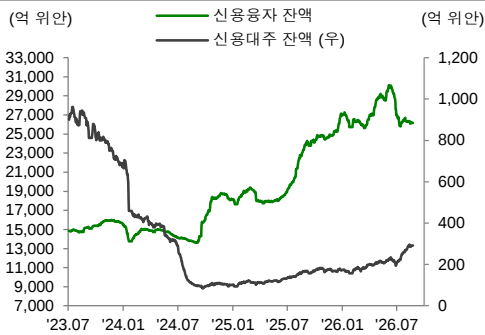
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. 지난주 위안/달러 환율 보합



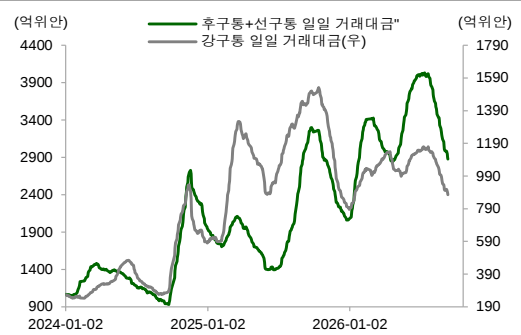
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 신용용자 잔액 ↑, 신용대주 잔액 ↑



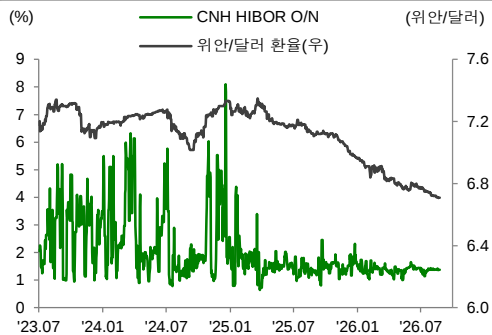
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 후구통/강구통 거래대금 감소



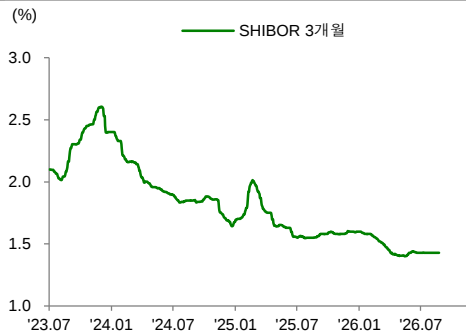
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. CNH HIBOR O/N 금리 ↑, 역내 환율 -



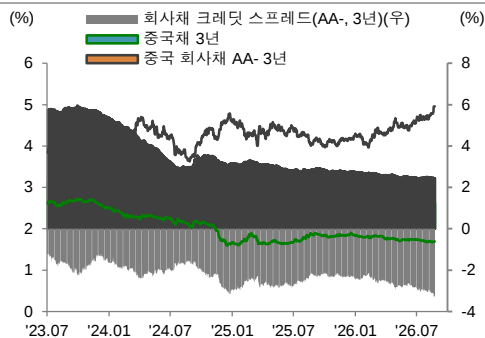
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. SHIBOR 3개월 금리 보합세



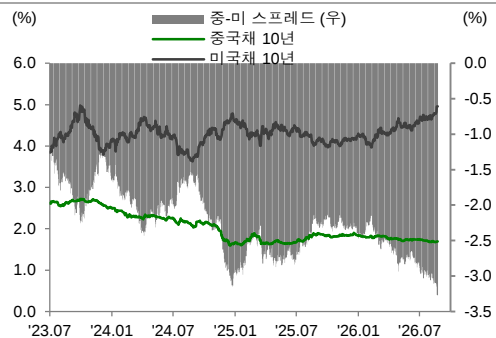
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↓



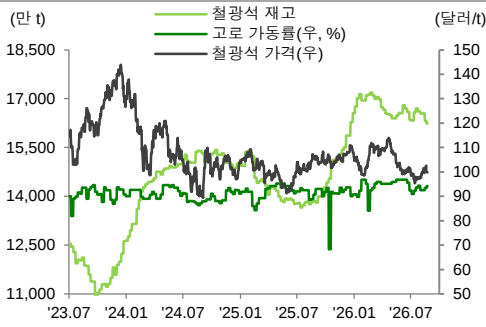
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 중미 스프레드 ↑



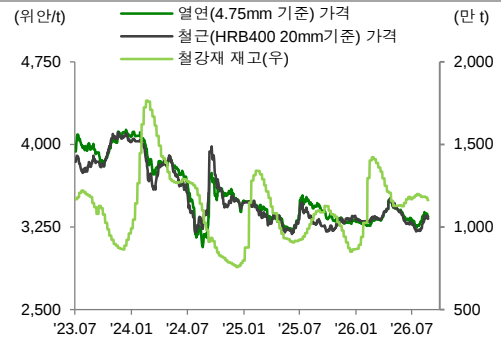
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 철광석 가격 ↓, 철광석 재고 ↓



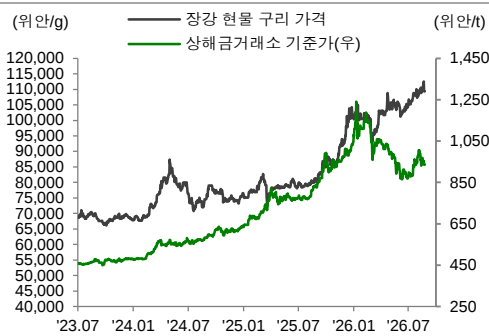
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 철강 가격 ↑, 철강재 재고 ↓



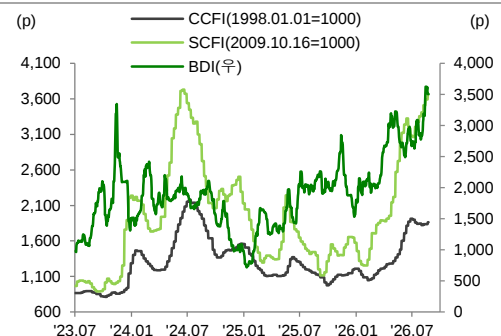
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 금 ↓, 구리 ↑



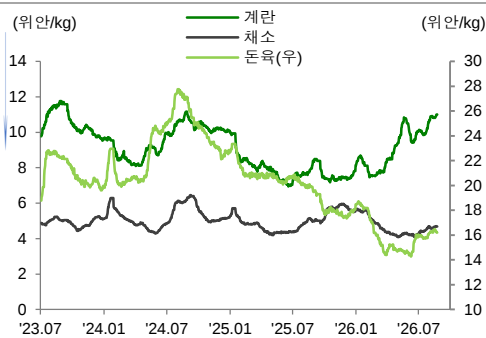
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. BDI ↓, CCFI ↑, SCF ↑



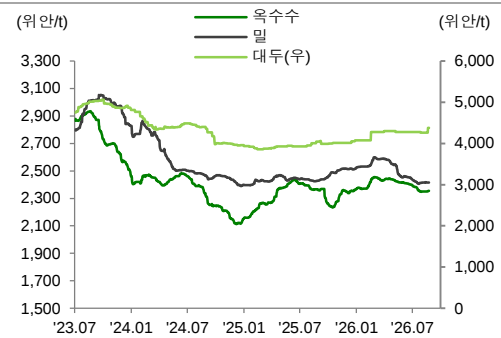
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

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 최종 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.