



중국 8월 투자 지표 소폭 개선 - '육장망'/재정정책 점진적 반영

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 8월 경제지표에서 정책 효과 점진적 반영 및 성장주 강세로 반등

Preview: 이번주 중국 증시는 미·중 정상회담(24일 현지시간) 및 중추절(25일~27일) 연휴를 앞두고 상승세 지속 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	3911.87	23.76 ▲	0.61 ▲	-4.78 ▼	-3.41 ▼	-1.44 ▼
심천성분지수	13640.87	169.62 ▲	1.26 ▲	-14.11 ▼	-2.84 ▼	0.86 ▲
CSI300지수	4507.39	-2.76 ▼	-0.06 ▼	-8.60 ▼	-2.80 ▼	-2.65 ▼
과창판50지수	1652.63	99.24 ▲	6.39 ▲	-10.22 ▼	22.04 ▲	22.95 ▲
창업판(차스닥)	3372.68	50.64 ▲	1.52 ▲	-19.06 ▼	2.82 ▲	5.29 ▲
항셍H지수	8225.40	-20.93 ▼	-0.25 ▼	1.00 ▲	-6.81 ▼	-7.72 ▼
항셍지수	24750.78	-54.85 ▼	-0.22 ▼	1.80 ▲	-4.32 ▼	-3.43 ▼

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
전자부품기기	6.09	상업무역	-1.42
통신	3.54	은행	-1.70
기계	3.19	석유화학	-2.62
의약	3.17	농림축어업	-2.89
부동산	2.96	석탄	-3.06

Valuation

	CSI 300 지수	항셍 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	43.91	-0.80 ▼
전기차	BYD	002594.SZ	84.30	-0.93 ▼
	CATL	300750.SZ	301.95	-2.33 ▼
나우라		002371.SZ	686.51	-8.64 ▼
반도체	웨이얼반도체	603501.SH	81.27	0.64 ▲
	기가디바이스	603986.SH	388.18	0.36 ▲
음식료	마오타이	600519.SH	1257.1	-2.16 ▼
	해천미업	603288.SH	33.85	-1.41 ▼
유통	CTG면세점	601888.SH	52.00	-0.97 ▼
금융	평안보험	601318.SH	53.37	0.36 ▲
소재	자금광업	601899.SH	31.41	2.91 ▲
	강봉리튬	002460.SH	0.00	5.79 ▲
태양광	룽기그린에너지	601012.SH	11.23	-1.01 ▼
기계장비	삼일중공	600031.SH	17.89	2.99 ▲

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

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
온라인	텐센트	0700.HK	419.00	-2.19 ▼
플랫폼	알리바바	9988.HK	109.30	3.17 ▲
소재	강봉리튬	1772.HK	33.86	4.26 ▲
	티엔치리튬	9696.HK	31.22	0.15 ▲
AI	MiniMax	0100.HK	303.00	2.07 ▲
반도체	SMIC	0981.HK	65.15	-1.12 ▼
	몽타쥬테크	6809.HK	283.00	1.67 ▲
전기차	BYD	1211.HK	81.50	-2.53 ▼
	길리자동차	0175.HK	15.94	-2.28 ▼
전기전자	샤오미	1810.HK	26.40	7.13 ▲
유통	CTG면세점	1880.HK	46.22	0.90 ▲
금융	PICC	1339.HK	5.78	1.49 ▲
로봇	유비테크	9880.HK	80.85	5.93 ▲
배터리	CATL	3750.HK	507.00	-2.31 ▼

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	8.44 ▲	-3.74 ▼	-9.65 ▼
	Guotai CES 반도체 칩	512760.SH	107.5	1.10	7.63 ▲	2.68 ▲	-17.78 ▼
AI	E Fund AI	159819.SZ	157.9	1.76	3.83 ▲	6.17 ▲	-11.09 ▼
	ChinaAMC CSI AI	515070.SH	53.5	1.11	3.92 ▲	-0.48 ▼	-23.32 ▼
로봇	ChinaAMC CSI Robot	562500.SH	123.1	0.93	2.64 ▲	1.05 ▲	-13.73 ▼
	Tianhong CSI Robot	159770.SZ	48.4	0.97	2.86 ▲	1.11 ▲	-14.90 ▼
제약	Hwabao WP CSI Medical Service	512170.SH	259.6	0.34	3.98 ▲	-14.38 ▼	29.25 ▲
	Tianhong CNI BIOMEDICINE	159859.SZ	33.9	0.39	4.53 ▲	-12.78 ▼	35.72 ▲
ESS	ICBCCS Guozheng New Energy Vehicle Battery	159840.SZ	14.9	0.71	1.00 ▲	-12.77 ▼	31.03 ▲
	EFund CNI New Energy Batteries	159566.SZ	78.1	1.76	2.75 ▲	15.65 ▲	0.29 ▲
							0.00 -

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 8월 투자 지표 소폭 개선 - '육장망'/재정정책 점진적 반영

✓ 중국 8월 투자 지표 소폭 개선 - '육장망'/재정정책 점진적 반영

- 지난 15일 발표된 중국 산업생산, 소매판매, 고정자산투자 증가율(yoy)은 각각 +5.2%, +0.4%, -7.2%로 생산지표를 제외하고 소비/투자 지표는 전월대비 하락. 산업생산 지표는 수출 및 제조업 생산 증가로 예상치 상회.
- 특히 8월 고정자산투자 증가율(yoy, YTD)은 -7.2%로 전월(-6.7%)대비 하락했으나, 당월치로 계산했을시 -10.6%로 전월(-12.8%)대비 개선. 항목별로 살펴보면 부동산, 인프라, 제조설비 투자 증가율(당월치) 각각 -26.1%, -6.8%, -14.9%(7월 -28.7%, -11.4%, -16%)로 인프라/제조설비투자 증가율은 전월대비 개선폭 확대. 7월부터 중국 정부는 '육장망(六张网, 여섯 개 핵심 인프라 네트워크)' 프로젝트 및 재정/채권발행에 속도를 내면서 점진적 지표에 반영.

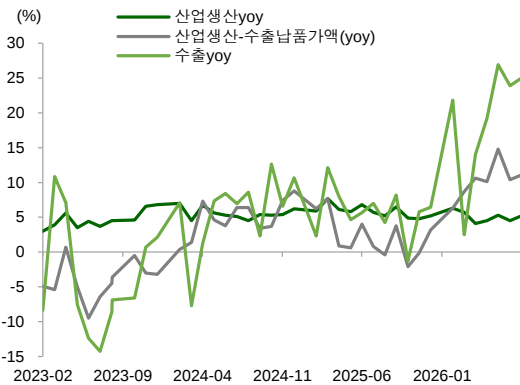
도표 1. 8월 실물 경제지표 발표

(단위:%/억위안)

발표일자	항목	8월 예상치	8월	7월	발표일자	항목	8월 예상치	8월	7월
9.14	M2(yoy)	7.6	7.5	7.7	9.15	산업생산(yoy)	4.8	5.2	4.5
	신증대출액	107,870	104,400	103,800		소매판매(yoy)	0.7	0.4	0.6
						고정자산투자(yoy, YTD)	-7.2	-7.2	-6.7

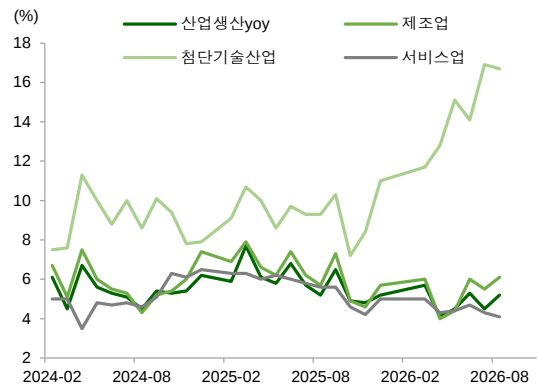
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 8월 산업생산 증가율(yoy) 예상치 상회



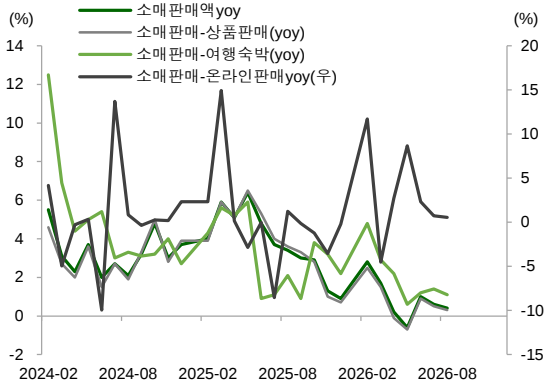
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 3. 중국 8월 제조업 산업생산 증가율(yoy) 소폭 반등



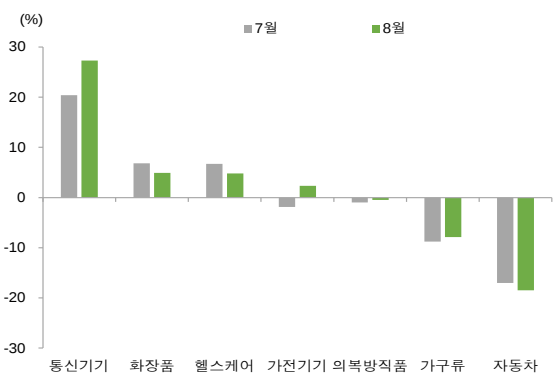
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 4. 중국 8월 소매판매액 증가율(yoy) 예상치 하회



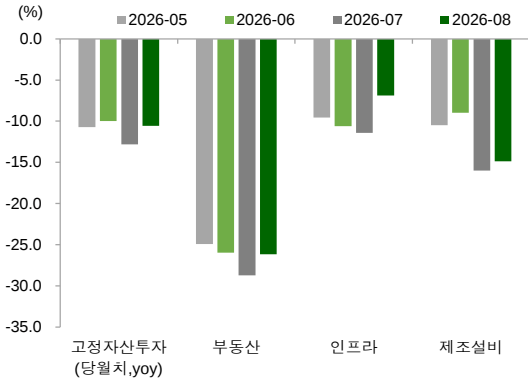
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 5. 중국 8월 소매판매에서 통신기기를 제외하고 전반적으로 증가율 하락



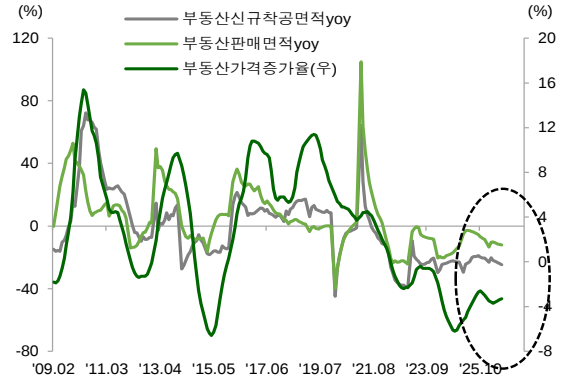
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 8월 고정자산투자 지표에서 신인프라투자 증가율 상승



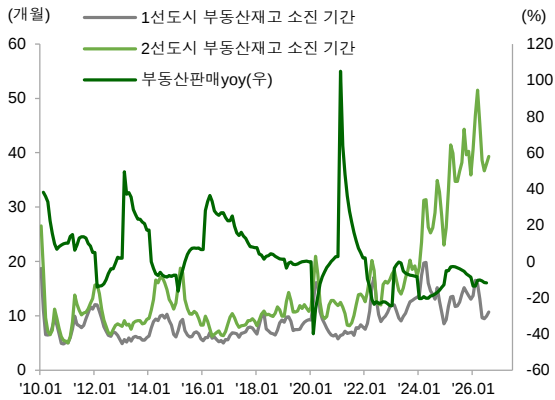
자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 8월 부동산 지표 하락세 지속



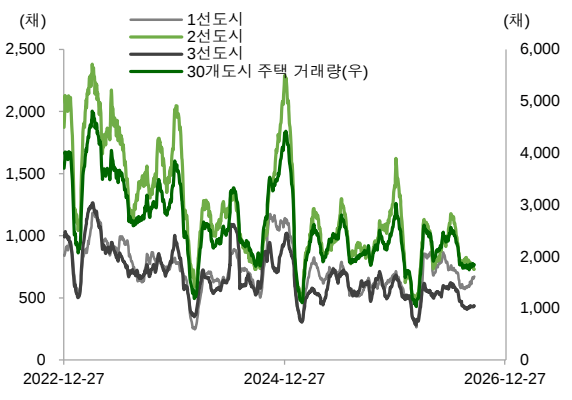
자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

도표 8. 중국 부동산 재고, 1선도시 제외하고 높은 수준



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 중국 부동산 거래량, 1선도시 제외하고 지지부진



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 미·중 정상회담, 획기적 성과보다 안정적 관계 유지 가능성

✓ 오는 24일(현지시간) 미·중 정상회담 실시 예정

- 오는 24일(현지시간) 트럼프 대통령과 시진핑 국가주석의 정상회담이 미국에서 개최될 예정. 앞서 20일(현지시간) 스콧 베선트 재무장관과 허리핑 부총리가 미국에서 양국 정상이 논의할 현안, AI 안전 및 거버넌스 등과 관련한 예비 논제를 조율할 예정. 즉 정상회담에서는 AI규제, 관세, 이란/대만 등 여러가지 복잡한 사안이 언급될 것으로 예상.
- 단 시장에서는 지난 5월 트럼프 대통령의 중국 방문을 한 것에 대한 회담의 제스처로 획기적인 성과보다는 안정적 관계 유지 가능성이 높다는 의견. 무역휴전 연장 및 향후 추가 정상회담 일정 등 조율 정도 결과 예상(11월 APEC 정상회의, 12월 G20 정상회의 등)

산업 및 기업 정책

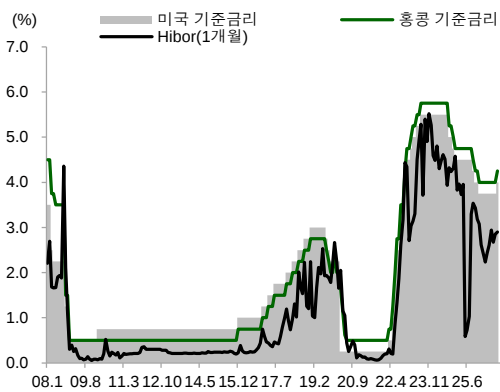
✓ 홍콩 금융관리국, 기준금리 인상

- 지난 17일 홍콩 금융관리국은 미국 연준 금리인상(16일 현지시간, 3.75%→4%) 발표한 당일 25bp 금리 인상 발표(4%→4.25%). 홍콩 역시 2023년 이후 처음으로 기준금리 인상. 홍콩은 환율이 달러에 페그되어 있다보니(달러당 7.75 홍콩달러~7.85 홍콩달러) 기준금리도 연동되어 있음.

✓ 지난주 헬스케어주 강세 - AI+제약 모멘텀 확대

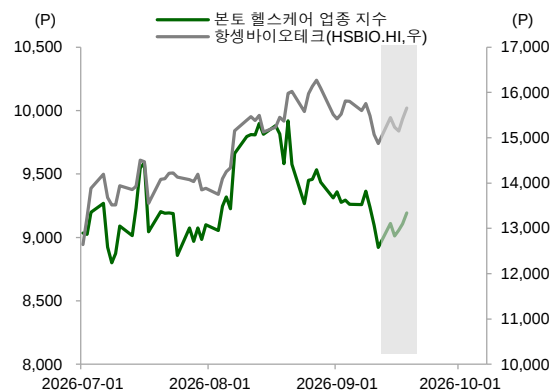
- 지난주 중국 본토/홍콩 증시에서 헬스케어주 반등폭 확대(+3.0%, +5.3%).
 - 지난 17일 홍콩에 상장되어 있는 젠스크립트(GenScript, 1548.HK)는 미국 제약 회사인 일라이 릴리(Eli Lilly)의 Lilly TuneLab(AI로 신약 후보를 골라주는 플랫폼)에 참여하는 계약을 체결했다고 공시. 젠스크립트는 TuneLab 참여 기업들에게 우대 가격으로 단백질 발현, 정제, 특성 분석 등의 wet-lab 서비스를 제공해서 AI가 고른 후보물질을 실제 실험 데이터로 검증함. 당일 젠스크립트 주가 수익률 +14.3%.
 - 지난 10일 홍콩 AI 제약기업인 인실리코(3696.HK)의 Rentosertib이 특발성 폐섬유증(IPF) 치료제 임상 3상에서 첫 환자 투약을 완료했다고 발표. 이 약은 AI를 이용해 표적 발굴과 분자 설계를 진행한 후보물질로 AI가 제안한 신약 후보가 인간 임상시험의 3상까지 왔다는 것을 증명.
 ⇒ 최근 AI 신약개발에 자금 투자 확대. 지난 16일 ByteDance에서 분리된 Anew Labs가 2.9억 달러를 조달. 17일에는 세계적인 제약회사 Novo Nordisk가 Anthropic과 협력해 Claude와 Claude Science를 신약 연구개발에 활용하기로 함.

도표 10. 홍콩 기준금리 25bp 인상한 4.25%



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 지난주 헬스케어주 강세



자료 : Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률

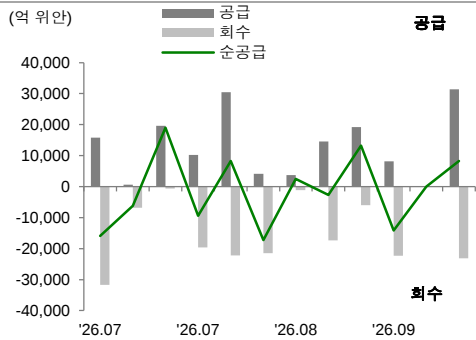
구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률		
에너지	3.7	0.2 ▲	필수소비재	9.2	0.6 ▲		
소재	12.5	0.7 ▲		식용품	0.3	0.7 ▲	
산업재	17.3	0.8 ▲		음식료/주류	8.6	0.6 ▲	
	자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9		1.1 ▲	가정용품	0.2	0.5 ▲
	상업서비스	1.0	0.6 ▲	금융	18.5	0.3 ▲	
	항공/운송/인프라	3.4	0.2 ▲		은행	11.5	0.2 ▲
경기민감소비재	9.2	0.8 ▲	증권		4.3	0.7 ▲	
	자동차	3.5	0.7 ▲		보험	2.7	0.4 ▲
	화장품/의복	3.2	-0.8 ▼	IT	14.6	1.1 ▲	
	여행숙박	0.9	1.9 ▲		소프트웨어	3.3	1.0 ▲
	미디어	1.0	0.8 ▲		하드웨어	6.7	1.2 ▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	1.3 ▲	반도체		4.6	0.7 ▲	
헬스케어	7.6	0.9 ▲	통신	2.2	0.5 ▲		
	의료기기	1.8	0.8 ▲	유틸리티	3.2	0.4 ▲	
	바이오테크/제약	5.8	0.9 ▲	부동산	2.0	-14.1 ▼	

주: EPS 전망치 - 12MF EPS 일주간 변동률

자료: Wind, 신영증권 리서치센터

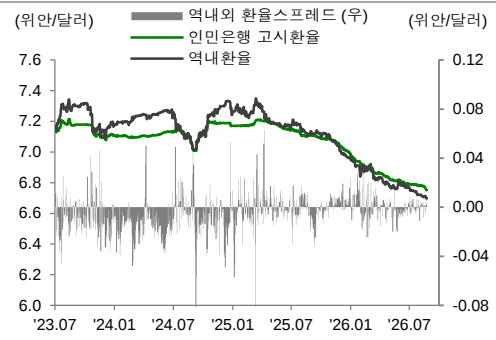
China chart insight

도표 13. 인민은행 공개시장조작을 통한 8,268억 위안 순유입



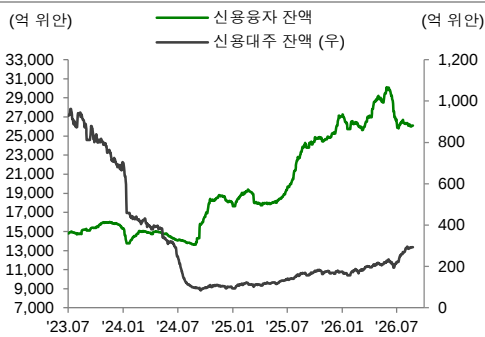
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 지난주 위안/달러 환율 -0.18% 하락



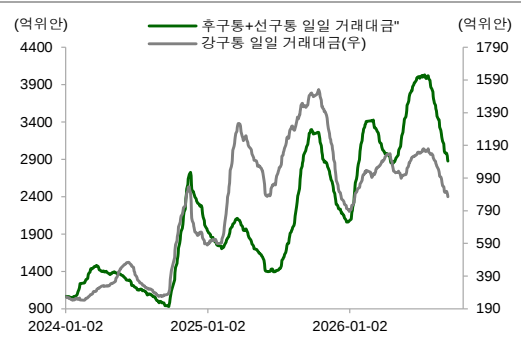
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 신용용자 잔액 ↑, 신용대주 잔액 ↑



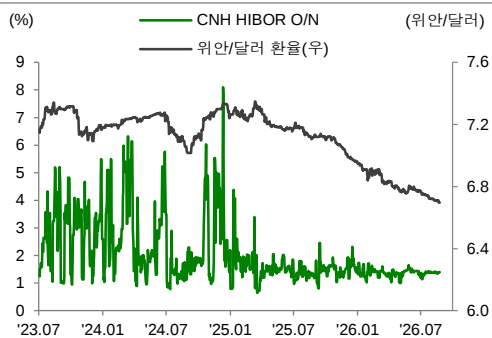
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 후구통/강구통 거래대금 감소



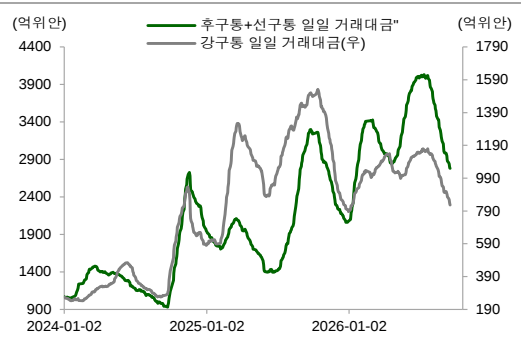
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. CNH HIBOR O/N 금리 ↑, 역내 환율 ↓



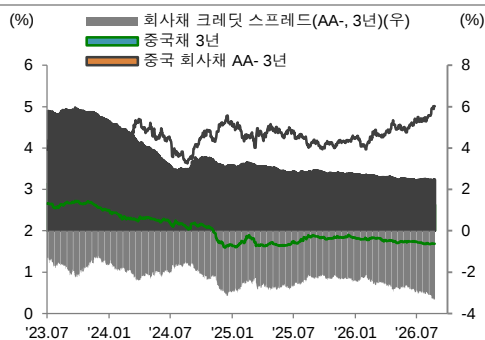
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. SHIBOR 3개월 금리 보합세



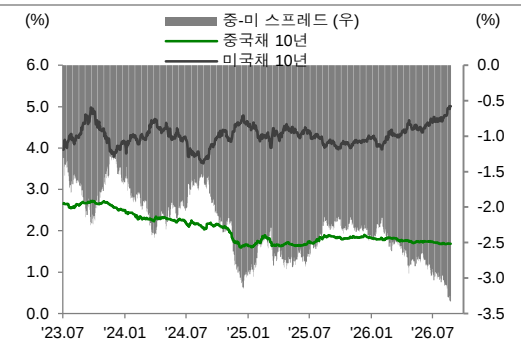
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↑



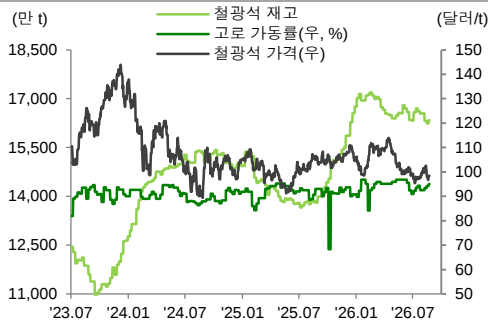
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 중미 스프레드 ↑



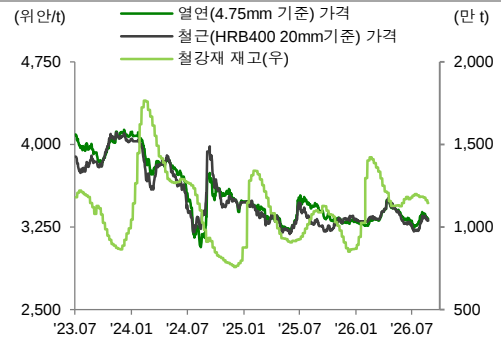
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 철광석 가격 ↑, 철광석 재고 ↑



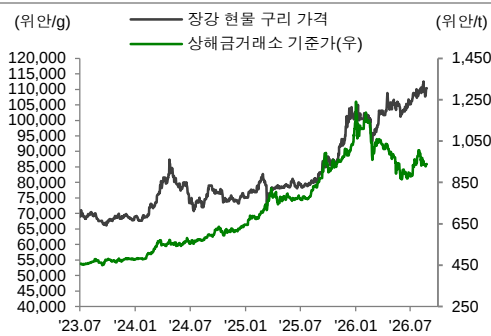
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 22. 철강 가격 ↑, 철강재 재고 ↓



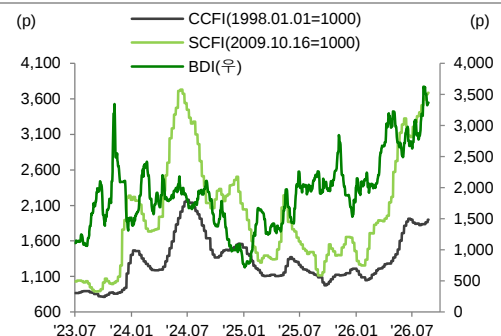
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 23. 금 ↑, 구리 ↑



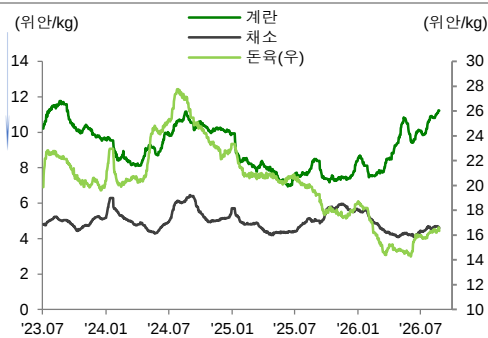
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 24. BDI ↓, CCFI ↑, SCF ↑



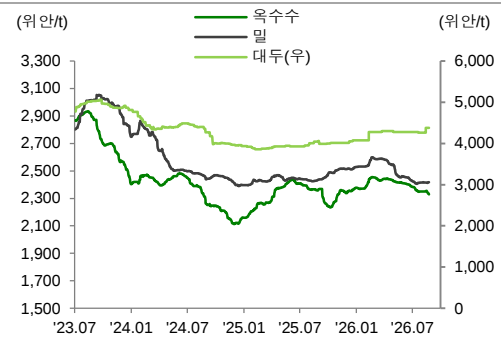
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 25. 돈육 가격 ↑, 계란 가격 ↑, 채소 가격 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 26. 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.