



중국 인민은행, 2026년 통화정책 완화 기조 유지

Summary

Review: 지난주 중국 증시는 인민은행 통화정책 지속할 것이라는 발표에 소재, 반도체주 강세로 상승세 지속

Preview: 이번주 중국 증시는 4분기 GDP성장률 발표를 앞두고 추가 부양정책 기대감으로 상승세 지속 예상

China Weekly Indicator

주간 중국 증시 등락률

주요지수	종가	주간등락폭(p)	주간등락률(%)	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
상해종합지수	4120.43	151.59 ▲	3.82 ▲	6.12 ▲	17.81 ▲	3.82 ▲
심천성분지수	14120.15	595.13 ▲	4.40 ▲	4.39 ▲	33.35 ▲	4.40 ▲
CSI300지수	4758.92	128.98 ▲	2.79 ▲	2.55 ▲	19.02 ▲	2.79 ▲
커창반50지수	1475.97	131.77 ▲	9.80 ▲	-1.29 ▼	48.79 ▲	9.80 ▲
차스닥	3327.81	124.64 ▲	3.89 ▲	2.77 ▲	52.58 ▲	3.89 ▲
항셱H지수	9048.53	-120.46 ▼	-1.31 ▼	-4.99 ▼	3.90 ▲	1.51 ▲
항셱지수	26231.79	-106.68 ▼	-0.41 ▼	-2.23 ▼	8.63 ▲	2.35 ▲

주간 업종 수익률(%)

Best 5	수익률(%)	Worst 5	수익률(%)
국방	14.56	통신	1.61
미디어	13.55	농림목어업	0.99
비철금속	8.66	석유화학	0.17
컴퓨터	8.42	교통운수	-0.03
의약	7.70	은행	-1.88

Valuation

	CSI 300 지수	항셱 H 지수
P/E	15.74	11.34
EPS증가율	11.99	-0.30
ROE	11.99	10.44
P/B	1.73	1.25
배당수익률	2.58	2.90

국내 투자자 최다 보유 중국 A주 수익률 (예탁결제원 2025년 10월~12월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
AI/ 반도체(소재)	캠브리콘	688256.SH	1491.00	1.04 ▲
	나우라	002371.SZ	497.50	1.41 ▲
	기가디바이스	603986.SH	250.05	-1.87 ▼
	생이테크	600183.SH	70.62	0.54 ▲
	하오화테크	600378.SH	35.56	1.29 ▲
로봇(부품)	신화지능제어	002050.SZ	57.14	-0.73 ▼
	압신정밀	002475.SZ	55.65	2.07 ▲
	화공테크	000988.SZ	83.03	3.04 ▲
IT	폭스콘	601138.SH	61.48	2.35 ▲
화학(신소재)	완화화학	600309.SH	79.35	1.13 ▲
소재	자금광업	601899.SH	37.22	7.07 ▲
DC 냉각	잉웨이커	002837.SZ	102.19	9.31 ▲
자동차 부품	웨이차이동력	000338.SZ	18.34	3.98 ▲
은행	초상은행	600036.SH	41.30	-5.00 ▼

국내 투자자 최다 보유 홍콩 H주 수익률 (예탁결제원 2025년 10월~12월)

업종	종목	코드	종가	수익률(%)
로봇	유비테크	9880.HK	126.70	-1.93 ▼
	Dobot	2432.HK	39.30	-0.93 ▼
	시노펙	0386.HK	4.69	-5.41 ▼
에너지/소재/ 유틸리티	신터에너지	1799.HK	6.80	-6.11 ▼
	자금광업	2899.HK	38.26	-4.25 ▼
	동방전기	1072.HK	25.92	-5.55 ▼
온라인 플랫폼	알리바바	9988.HK	146.50	-1.68 ▼
	바이두	9888.HK	137.40	-5.83 ▼
	넷이즈	9999.HK	216.80	-3.15 ▼
제약	우시XDC	2268.HK	70.90	13.89 ▲
	가레제약	1672.HK	12.59	17.63 ▲
은행	건설은행	0939.HK	7.59	10.75 ▲
	공상은행	1398.HK	6.13	10.50 ▲
통신	차이나모바일	0941.HK	80.95	4.44 ▲

주간 중국 본토 상장, 커넥트 ETF 등락률

종목명	코드	AUM(억위안)	종가(위안)	주간등락률	3개월(%)	6개월(%)	YTD(%)
Guotai CSI All Share 가전 ETF	159996.SZ	30.4	1.60	2.49 ▲	3.95 ▲	18.99 ▲	2.49 ▲
China Universal CSI 소비 ETF	159928.SZ	104.3	0.80	1.01 ▲	-5.32 ▼	0.38 ▲	1.01 ▲
Fullgoal CSI 소비 50 ETF	515650.SH	16.8	1.20	1.19 ▲	-0.67 ▼	4.64 ▲	1.19 ▲
Penghua CSI 주류 ETF	512690.SH	153.1	0.55	2.05 ▲	-7.29 ▼	-2.15 ▼	2.05 ▲
Tianhong CSI 음식료 ETF	159736.SZ	63.5	0.70	2.04 ▲	-2.78 ▼	1.01 ▲	2.04 ▲
ChinaAMC CSI 음식료 ETF	515170.SH	45.5	0.56	1.64 ▲	-4.13 ▼	-0.89 ▼	1.64 ▲
ChinaAMC Guozheng 반도체 ETF	159995.SZ	191.4	1.90	9.82 ▲	0.48 ▲	57.32 ▲	9.82 ▲
GTJA Allianz CSI All Share 반도체 ETF	512480.SH	193.6	1.62	10.52 ▲	2.66 ▲	56.94 ▲	10.52 ▲
Guotai CES 반도체 ETF	512760.SH	127.8	1.78	10.07 ▲	1.25 ▲	56.23 ▲	10.07 ▲
Hwabao WP CSI 헬스케어 ETF	512170.SH	446.6	0.38	10.29 ▲	-4.34 ▼	12.95 ▲	10.29 ▲
Hua Xia CSI New 전기차 ETF	515030.SH	77.3	1.93	3.21 ▲	1.47 ▲	53.30 ▲	3.21 ▲
China Southern CSI 신에너지 ETF	516160.SH	66.2	3.00	4.90 ▲	5.56 ▲	52.47 ▲	4.90 ▲
GF CNI 이차전지 ETF	159755.SZ	48.8	1.11	3.27 ▲	-0.63 ▼	56.52 ▲	3.27 ▲

China Weekly Issue

[지난주 이슈] 중국 인민은행, 2026년 통화정책 완화 기조 유지

✓ 중국 12월 물가지표 상승했으나, 외부 요인이 큼

- 지난 9일 발표된 중국 12월 CPI/PPI(yoy)지수는 각각 +0.8%, -1.9%로 전월대비 소폭 상승. 12월 CPI지수는 날씨 영향에 따른 야채/과일 등 식품가격 및 금·은 가격 영향으로 전월대비 소폭 상승. 단, 근원 CPI지수(yoy)는 3개월 연속 1.2% 유지. 만약 근원 CPI에서 금·은 가격/이구환신 정책 영향을 제외하면 +0.6%. PPI지수는 비철금속 가격 및 석탄가격 상승 영향으로 하락폭 축소.

✓ 중국 인민은행, 2026년 업무회의 개최 - '물가(CPI/PPI)'를 기반으로 통화정책 완화 기조 유지

- 지난 5일~6일 중국 인민은행은 2026년 업무회의를 개최함. 2026년 중국 통화정책 핵심 기조는 '내수확대, 공급최적화, 리스크 방지, 사회기대감안정'. 그중 2025년과 비교했을시(내수확대, 기대감안정, 경제활력 확대), 2026년 통화정책에서 '공급최적화'가 추가됨. 즉 물가의 합리적 상승을 위한 통화정책 실시가 예상됨. 상반기 추가 기준율/금리 인하 실시 예상

도표 1. 12월 중국 경제지표 발표

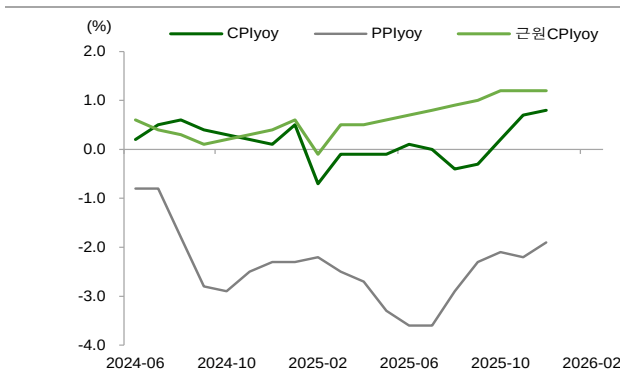
(단위: 억위안/%)

발표일자	항목	12월 예상치	12월	11월	발표일자	항목	12월 예상치	12월	11월
1.9	CPIyoy	0.8	0.8	0.7	1.9	PPIyoy	-2.0	-1.9	-2.2

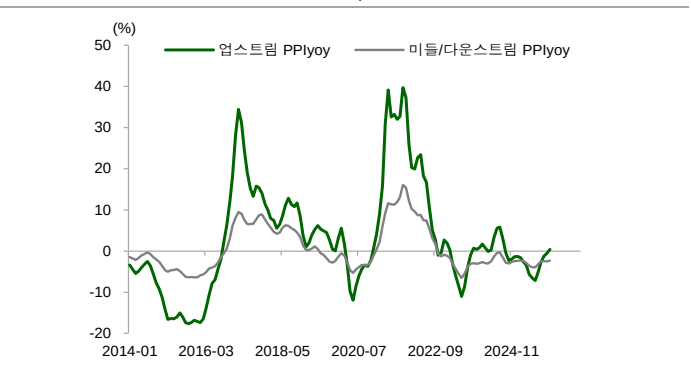
자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

도표 2. 중국 12월 CPI/PPI지수 전월대비 상승

도표 3. 중국 12월 PPI지수 하락폭 축소, 비철금속 등 가격 상승 영향



자료: Wind, 신영증권 리서치센터



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

[이번주 이슈] 중국 4분기 GDP성장률 발표 주목

✓ 중국 4분기 GDP성장률 및 12월 실물 경제지표 발표 예정

- 오는 19일 중국 4분기 GDP성장률 및 12월 실물 경제지표 발표 예정. 4분기 GDP성장률 예상치(Bloomberg)는 4.5%정도로 연간 5%성장률 목표치 달성을 위한 최소한의 성장률 예상됨. 단 오는 14일 발표 예정인 12월 수출 증가율 수준에 따라 4분기 GDP성장률 조정이 일부 있을 수 있다는 점에 주목

도표 4. 12월 실물 경제지표 발표 예정

(단위: 억위안)

발표일자	항목	12월 예상치	11월	10월	발표일자	항목	12월 예상치	11월	10월
1.19	GDP(4Q,yoy)	4.5(4Q)	4.8(3Q)	5.2(2Q)	1.14	수출(yoy)	3.0	5.9	-1.2
	산업생산(yoy)	5.0	4.8	4.9		수입(yoy)	0.9	1.9	1.0
	소매판매(yoy)	1.1	1.3	2.9	1.12~15	M2yoy	8.0	8.0	8.2
	고정자산투자(yoy,YTD)	-3.1	-2.6	-1.7		신증대출액	162,500	153,600	149,700

자료: Bloomberg, 신영증권 리서치센터

산업 및 기업 정책

✓ 중국 부동산 기업인 완커(000002.SZ, 2202.HK), 채무 상황 숨들리며 주가 반등 시도

- 지난 7일 로이터 통신에 따르면 중국 대형 부동산 개발업체인 완커는 이미 중국은행을 포함한 대출 기관들과의 이자 지급 연장에 대한 합의를 했다고 밝히면서 주가 반등. 구체적인 내용은 기존의 분기 납입방식을 연 1회 납입방식으로 조정하고, 향후 수개월간의 이자지급을 2026년 9월로 연장한다고 발표. 이번 이자 지급 조정은 완커의 유동성 부담을 일시적으로 완화시켜줄 것으로 예상.
- 홍콩 '싱타오일보'에 따르면, 2025년 6월까지 완커 채무액은 3,642억 위안으로 총자산의 30.5%. 그중 은행 채무가 완커 채무에서 72.5%. 그리고 완커 기업 관련 은행 대출은 부동산 전체 대출의 1.9%, 전체 은행 대출의 1.0% 수준.

✓ 중국 AI GPU기업인 텐슈지신(iluvatar,天数智芯, 9903.HK) IPO실시⇒ 반도체주 강세에 과창판50지수 UP

- 지난 1월 8일 중국 AI칩 '5대 잠룡'중에 하나인 텐슈지신(iluvatar,天数智芯, 9903.HK)이 홍콩거래소에 상장함. 당일 +8.4%로 상승 마감. 중국 AI칩 '5대 잠룡'이라 불리는 무어스레드(摩尔线程), METAX (沐曦股份), 비런테크(壁仞科技), 쑤이위안테크(燧原科技), 텐슈지신(iluvatar,天数智芯) 중 무어스레드(12월 5일, 688795.SH, 커창반), METAX(12월 17일, 688802.SH, 커창반), 비런테크(1월 2일, 6082.HK, 홍콩)에 이어 텐슈지신이 네번째로 IPO 실시. 즉 35일동안 4개의 AI GPU기업의 IPO가 잇달아 실시됨.
- 텐슈지신(iluvatar,天数智芯, 9903.HK)은 중국 최초 7nm GPGPU 양산을 실현한 기업. 2024년 중국 범용GPU시장에서의 점유율은 0.3%(5위). 이번 IPO로 약 35억 홍콩달러 자금 모집이 예상되고, 약 80%는 R&D에 사용할 예정.

도표 5. 중국 완커(000002.SZ, 2202.HK) 주가 추이



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 6. 중국 과창반50지수 상승세



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 7. 중국 본토 상장기업 업종별 EPS 전망치 주간 변동률

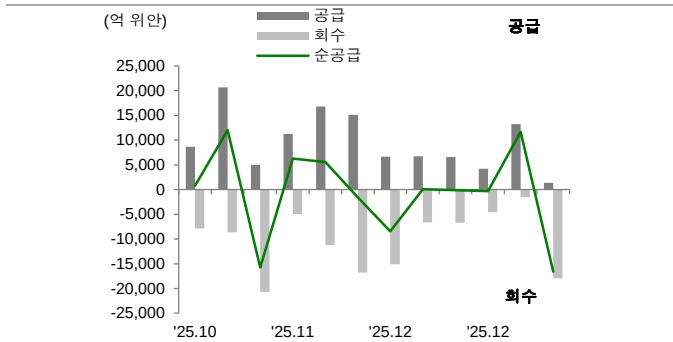
(단위:%)

구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률	구분	시총 비중	EPS전망치 주간변동률
에너지	3.7	0.1 ▼	필수소비재	9.2	0.0 ▲
소재	12.5	1.2 ▲	식용품	0.3	0.5 ▲
산업재	17.3	0.3 ▲	음식료/주류	8.6	0.0 ▲
자본화물(자동차배터리/국방/기계)	12.9	0.5 ▲	가정용품	0.2	0.0 ▲
상업서비스	1.0	1.1 ▲	금융	18.5	0.1 ▲
항공/운송/인프라	3.4	0.3 ▼	은행	11.5	0.1 ▲
경기민감소비재	9.2	0.8 ▲	증권	4.3	0.2 ▲
자동차	3.5	1.5 ▲	보험	2.7	1.0 ▲
화장품/의복	3.2	0.2 ▲	IT	14.6	1.0 ▲
여행숙박	0.9	-1.9 ▲	소프트웨어	3.3	0.4 ▲
미디어	1.0	0.6 ▲	하드웨어	6.7	1.1 ▲
인터넷쇼핑몰/백화점	0.6	0.5 ▲	반도체	4.6	0.8 ▼
헬스케어	7.6	0.6 ▲	통신	2.2	0.2 ▲
의료기기	1.8	0.2 ▲	유틸리티	3.2	0.0 ▲
바이오테크/제약	5.8	0.8 ▲	부동산	2.0	2.1 ▲

주: EPS 전망치 - 12MF EPS 일주간 변동률 자료: Wind, 신영증권 리서치센터

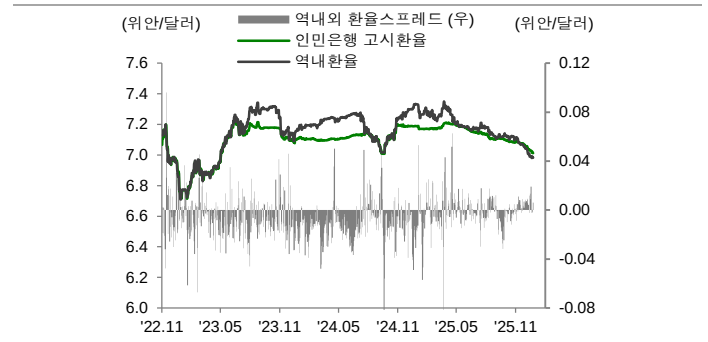
China chart insight

도표 8. 인민은행 공개시장조작을 통한 16,550억 위안 유출



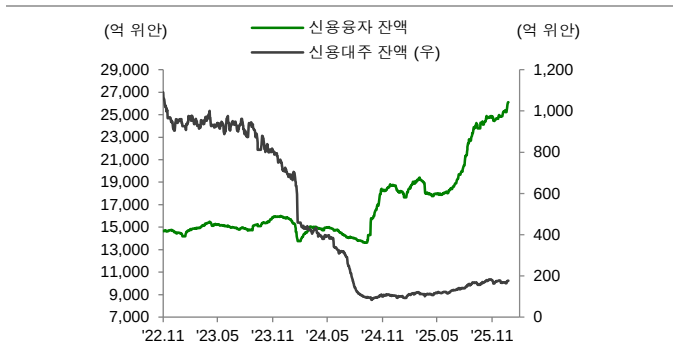
주: 공개시장조작 순공급에 MLF/SLO/PSL은 포함하지 않음(Wind데이터에서 제공)
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 9. 지난해 위안/달러 환율 0.09% 하락



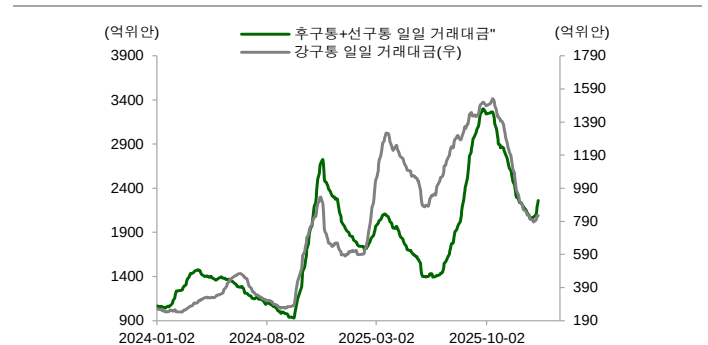
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 10. 신용융자 잔액 ↑, 신용대주 잔액 ↑



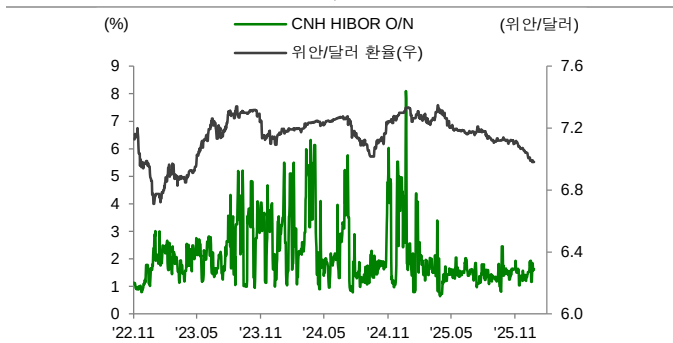
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 11. 후구통/강구통으로 거래대금 반등



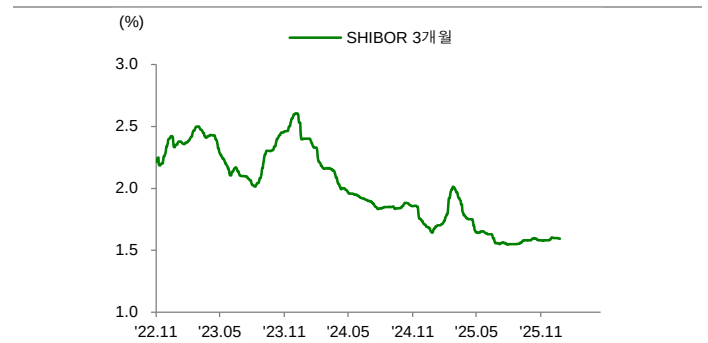
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 12. CNH HIBOR O/N 금리 ↑, 역내 환율 ↓



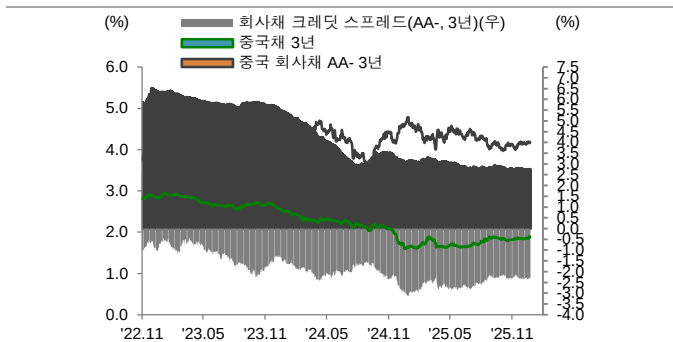
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 13. SHIBOR 3개월 금리 ↓



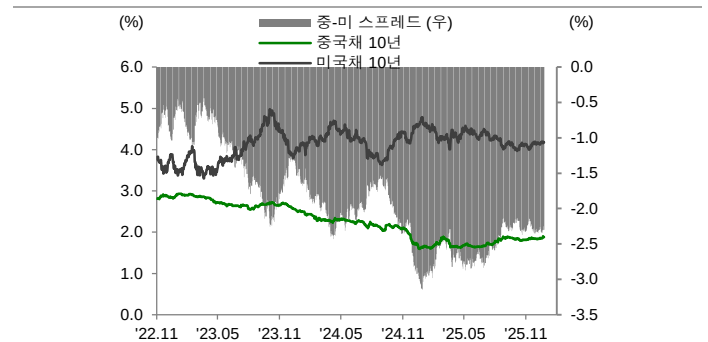
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 14. 중국 회사채 AA- 크레딧 스프레드 ↓



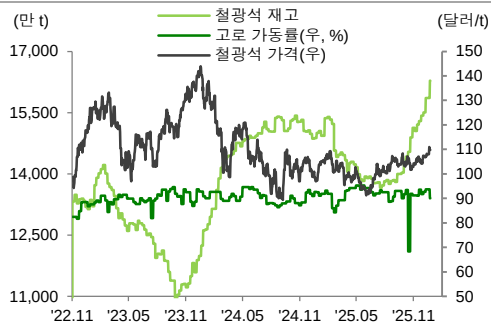
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 15. 중미 스프레드 ↓



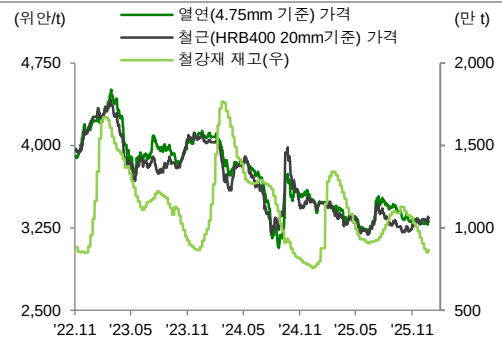
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 16. 철광석 가격 ↑, 철광석 채고 ↑



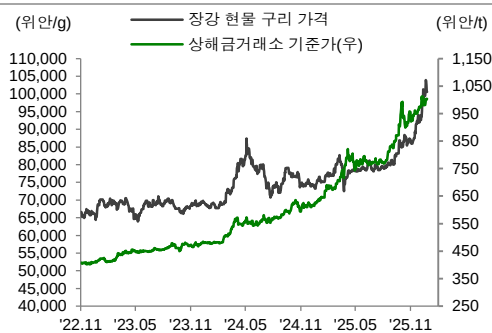
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 17. 철강 가격 ↑, 철강재 채고 ↑



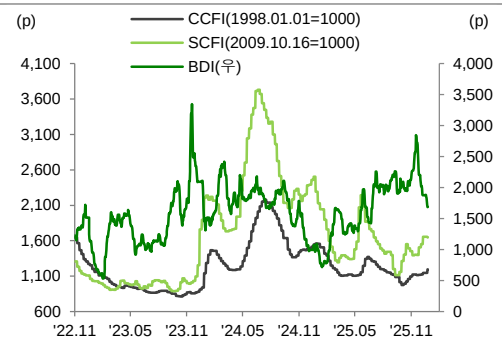
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 18. 금 ↑, 구리 ↑



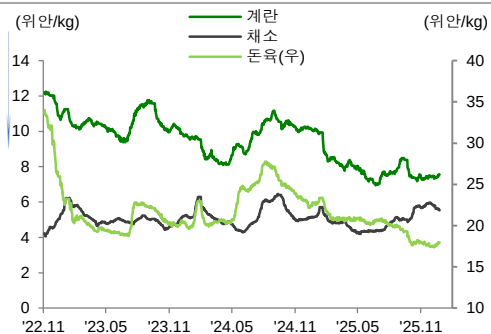
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 19. BDI ↓, CCFI ↑, SCFI ↓



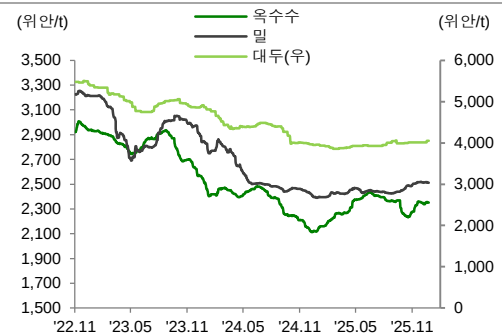
자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 20. 돈육 가격 ↑, 계란 가격 ↑, 채소 가격 ↓



자료: Wind, 신영증권 리서치센터

도표 21. 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.