2026년 11월 20일 금요일

China Weekly

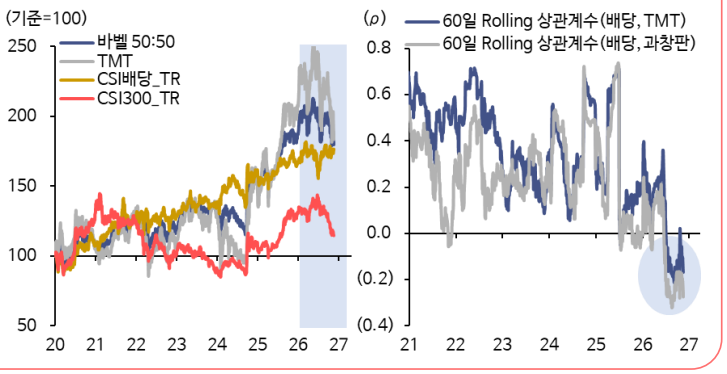
[주식전략팀] 신승웅 수석연구원
☎ 02-3772-3175
✉ aidenshin@shinhan.com



기술주 약세 속 빛난 배당주

- 중국 증시는 글로벌 AI 투자 불확실성과 미국의 대중국 반도체 규제 우려로 기술주 중심 약세. 통신·IT하드웨어·미디어 등 기존 주도 업종의 차익실현이 지속된 반면 은행·석탄·가전 등 경기방어 및 배당 업종 상대강세. 일평균 거래대금도 감소세를 이어가며 1.3조위안대까지 축소. 위험선호 회복 지연과 시장 관망세 심화
- 기술주 조정의 핵심은 미국발 AI 불확실성과 대중국 반도체 규제 강화. 엔비디아의 H200 대중국 출하 중단 소식이 중국 AI 연산 인프라 투자 불확실성을 자극
- 반도체 내부에서는 파운드리와 AI GPU 간 차별화 뚜렷. 2027년 파운드리 가격 인상 전망과 반도체 국산화 기대에 SMIC 강세. 반면 중국 GPU 설계업체는 단기 수급 부담으로 약세. AI 쇼폼 드라마 관련주도 급락하며 테마주 전반으로 차익실현 확산
- 배당주의 방어력 재확인. 공상은행·건설은행 등 대형 은행주가 신고가를 경신했고 석탄·운송 업종에도 매수세 유입. 가전 업종은 수출 호조를 바탕으로 상대강세. 성장주와 배당주 간 수익률 격차 확대는 테크·배당 바벨 전략의 유효성을 뒷받침

전략별 성과 백테스트, 배당과 기술주 간 상관계수



관심 종목

◆ **CXMT(688825.SH)**
- 글로벌 4위, 중국 1위 DRAM 업체. 서버향 DDR 확대 및 반도체 모멘텀 속 2Q OPM 82.1%

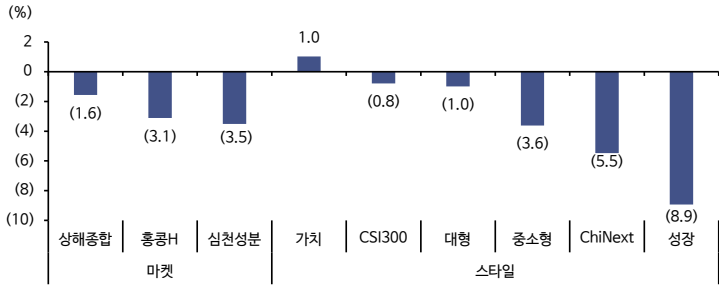
◆ **과창판 AI 반도체 ETF(588200.SH)**
- 중국 AI 반도체 핵심 기업에 집중 투자. 국산 GPU ·반도체 장비 등 생태계 성장에 직접 노출

◆ **알리바바(9988.HK)**
- 중국 대표 CSP 및 AI 플랫폼. 클라우드 고성장, AI 기반 서비스로 AI 머니타이징 본격화 기대

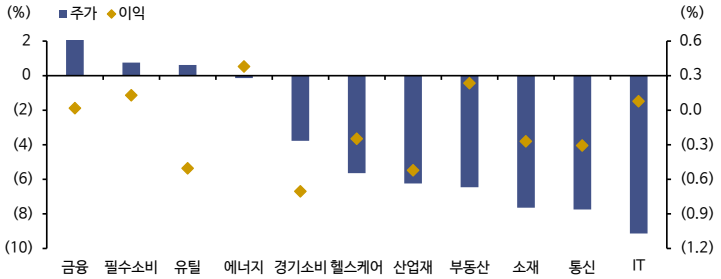
주요 산업/기업 이슈

[CXMT(688825.SH)] 복수 대형 고객사와 DRAM LTA 협의, 최대 50억위안 자사주 매입
[이노라이트(300308.SZ)] 우려 대응, 주주환원 목적 최대 40억위안 규모 자사주 매입 제안
[중국희토(000831.SZ)] 중국희토그룹 산하 중희량산 지분 51% 인수 자산재편 계획 발표
[알리바바(9988.HK)] FY2Q27 AI 클라우드/컴퓨팅 매출 +53% YoY, Capex +60% YoY
[텐센트(0700.HK)] 3Q26 전년대비 Capex +527% 급증, 분기 FCF -691억위안 적전
[천사첨단소재(002709.SZ)] 연간 50만톤 규모 전해액 및 관련 소재 Capa 증설 추진

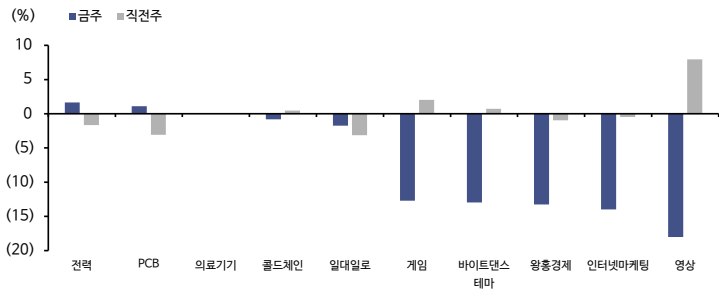
주간 중국 증시 수익률



섹터별 주간 수익률 및 이익 추정치(26F EPS) 변화



주간 핵심 테마업종 수익률 (상위 5, 하위 5)



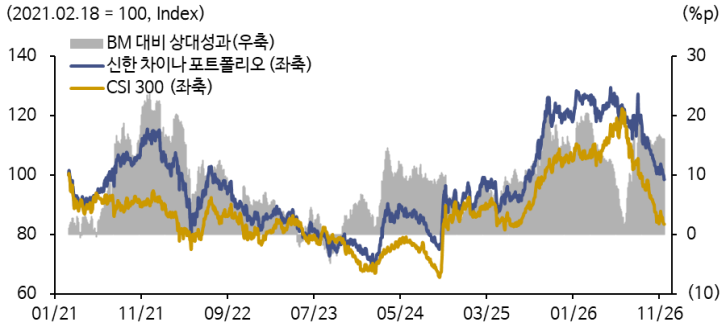
주간 일평균 거래대금 Top 10 (CSI300 기업 한정)

상장 코드	종목명	업종	거래대금(억위안)	주간 수익률	연초대비
300308.SZ	이노라이트	광통신 모듈	192.7	-12.4%	-32.9%
688256.SH	캠브리콘	반도체 GPU	123.0	-4.6%	2.7%
300750.SZ	CATL	2차전지	80.5	-1.3%	-34.9%
688981.SH	SMIC	반도체 제조	72.2	10.6%	-0.5%
601899.SH	자금광업	비철금속	70.3	-9.5%	-28.8%
603986.SH	기가디바이스	반도체 설계	67.6	-11.1%	2.3%
002371.SZ	나우라	반도체 장비	66.4	7.1%	29.1%
688041.SH	Hygon	반도체 CPU	58.5	-11.5%	-19.7%
601138.SH	폭스콘	AI 서버	55.3	-6.0%	-38.2%
688012.SH	AMEC	반도체	54.8	4.3%	40.2%

신한 차이나 포트폴리오

테마	기업명	상장코드	주간 수익률	누적 수익률	편입일
IT/테크	CXMT	688825.SH	-6.2	-23.5	26/07/27
	유니트리	688836.SH	-14.4	-11.4	26/08/24
	AMEC	688012.SH	4.3	-27.7	26/09/21
	알리바바	9988.HK	-11.0	-28.5	26/09/22
	Hygon	688041.SH	-11.5	-27.0	26/09/22

신한 차이나 포트폴리오



자료: WIND, 신한투자증권

본 자료는 자료 제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 상기의 시황에 대한 전망이나 예측은 실제 실적과 다를 수 있습니다. 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 자료는 당사의 공식 의견이 아님을 밝히며 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없고, 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용할 수 없습니다.

신한투자증권

CHINA

구분	기업명	티커	시가총액 (KRW,조원)	1W	1M	3M	6M	PER (X)	PBR (X)	Divid (%)	27F 매출액 컨센 변화 (%)		27F 순이익 컨센 변화 (%)	
								27F	27F	27F	1W	1M	1W	1M
농업	신희망육화	000876.SZ	6.7	(4.0)	(0.1)	(4.4)	(17.1)	16.5	1.4	0.6	(6.8)	(6.5)	(18.8)	(17.7)
	원룡평농업기술	000998.SZ	2.2	(4.2)	(6.3)	(14.0)	(9.5)	26.9	1.5	1.4	0.0	(1.1)	0.0	(7.2)
	목원식품	002714.SZ	50.5	0.8	7.8	11.6	15.7	10.9	2.7	3.7	0.0	(2.1)	0.0	(9.9)
신재생에너지	융기실리콘	601012.SH	16.6	(6.8)	(1.3)	(11.8)	(27.2)	45.7	1.6	0.9	(1.3)	(4.5)	(7.5)	(20.9)
	산샤에너지	600905.SH	18.4	(2.4)	(6.1)	(13.2)	(20.6)	28.0	1.0	1.5	(1.3)	(0.5)	(10.6)	(14.9)
	동방케이블	603606.SH	6.1	(4.0)	7.8	2.9	(21.6)	16.8	2.8	1.7	(1.4)	(3.8)	(3.3)	(12.3)
반도체	SMIC	0981.HK	114.0	3.1	(3.6)	(30.0)	(36.8)	28.7	2.1	0.0	0.8	0.9	2.7	1.9
	베이팡화창	002371.SZ	86.0	8.1	3.3	(16.9)	(11.4)	39.6	7.9	0.3	(0.4)	0.1	(0.2)	0.8
	CXMT	688825.SH	507.9	(10.9)	(9.7)	(34.9)	(23.5)	8.6	4.5	2.7	0.5	1.2	(0.5)	(1.1)
	AMEC	688012.SH	49.0	2.6	(7.5)	(29.8)	(18.6)	44.9	7.0	0.2	0.0	2.7	(0.0)	10.5
테크	기가디바이스	603986.SH	30.7	(15.7)	(22.5)	(45.8)	(53.3)	9.1	2.9	3.0	0.0	7.8	0.0	9.1
	유니트리	688836.SH	48.1	(22.1)	20.2	(13.2)	(29.5)	238.9	23.6	0.0	0.0	(2.1)	0.0	(1.7)
	입신정밀	002475.SZ	73.1	(7.8)	3.4	(10.5)	(33.9)	12.8	2.7	1.2	0.0	(0.1)	0.0	0.7
모빌리티	BYD	002594.SZ	126.9	(2.0)	(3.7)	(11.2)	(13.9)	14.8	2.3	1.2	0.0	(2.0)	0.1	(4.3)
	리오토	2015.HK	16.5	(8.3)	(0.3)	(11.7)	(27.8)	46.9	1.2	-	0.0	0.0	0.0	0.0
	Geely	0175.HK	25.0	(5.3)	(10.1)	(27.2)	(28.8)	4.9	1.0	5.0	0.0	(2.7)	0.0	(4.2)
2차전지	CATL	300750.SZ	219.4	(4.9)	(12.1)	(39.1)	(42.7)	10.0	2.3	4.0	0.0	(1.8)	0.0	(10.1)
	창신신소재	002812.SZ	8.6	(10.2)	(2.5)	(20.4)	(39.3)	9.6	1.3	3.6	0.1	6.7	0.2	8.5
	천사첨단소재	002709.SZ	10.2	(10.0)	(10.2)	(32.2)	(56.7)	7.9	1.9	4.6	0.2	(1.7)	(1.6)	(14.8)
	강봉리튬	002460.SZ	12.7	(7.9)	(10.5)	(33.3)	(54.8)	10.7	1.3	1.8	0.0	(9.8)	0.0	(12.1)
	거린메이	002340.SZ	5.6	(4.2)	(7.4)	(14.7)	(32.5)	10.4	1.1	2.5	0.0	(0.0)	0.0	(5.0)
AI	바이두	9888.HK	31.2	(15.1)	(16.0)	(27.6)	(47.9)	12.3	0.5	-	(0.6)	0.3	(11.8)	(15.2)
	텐센트	0700.HK	540.8	(14.9)	(16.6)	(22.8)	(21.1)	11.2	1.8	1.4	(0.1)	(0.2)	(0.5)	(1.4)
	Z.AI	2513.HK	29.9	(27.9)	(30.5)	(64.8)	(71.9)	-	19.0	-	0.0	1.8	0.0	(4.0)
신인프라	국전남서과기	600406.SH	39.8	7.5	8.0	8.4	(1.2)	19.9	3.3	2.4	(0.0)	(0.9)	(0.5)	(3.5)
	잉웨이커	002837.SZ	8.8	(20.1)	(22.1)	(34.6)	(57.0)	24.8	7.8	0.9	0.0	(5.9)	(0.5)	(8.5)
	따주레이저	002008.SZ	9.9	(15.0)	(23.5)	(47.2)	(66.9)	11.0	2.1	2.0	0.0	0.6	0.0	(0.2)
	ZTE	000063.SZ	24.3	(5.1)	(0.5)	(19.8)	(22.9)	19.9	1.6	1.8	0.0	1.9	0.0	(2.6)
소비재	마오타이	600519.SH	364.2	4.1	10.2	13.1	15.9	20.5	6.1	3.8	0.0	(0.8)	0.1	(0.5)
	메이디그룹	000333.SZ	143.9	8.4	9.8	11.3	24.2	14.7	2.9	4.6	0.0	(2.9)	0.0	(2.1)
	하이얼스마트홈	600690.SH	39.4	9.8	11.5	10.8	18.3	11.0	1.7	5.3	0.0	(5.7)	0.0	(7.8)
	안타스포츠	2020.HK	39.5	4.4	6.1	12.7	12.3	12.4	2.3	3.0	0.0	(0.1)	(0.1)	(0.2)
헬스케어	항서제약	600276.SH	61.7	(2.8)	1.7	(5.3)	(6.7)	29.9	4.0	0.7	0.0	(3.1)	0.0	(1.8)
	우시앱텍	603259.SH	89.3	(2.9)	(1.4)	(13.7)	41.5	15.4	3.6	1.9	0.0	3.2	0.0	4.9
	미년건강	002044.SZ	3.5	(9.9)	(5.9)	(7.5)	(24.4)	35.1	1.8	0.2	0.0	(3.1)	0.0	(3.3)
소재	바오산철강	600019.SH	27.4	3.6	3.3	9.4	12.8	12.5	0.6	4.9	(0.4)	(0.5)	(1.0)	(3.8)
	만화화학	600309.SH	43.4	(0.6)	3.6	(6.5)	(8.5)	9.8	1.6	3.4	(0.1)	3.0	0.4	1.7
산업재	삼일중공업	600031.SH	33.9	2.0	6.1	(0.8)	0.6	13.0	1.7	3.1	0.0	(0.1)	(0.2)	(1.4)
	차이나코스코	601919.SH	51.5	2.5	7.1	7.7	26.7	9.3	1.0	5.0	(0.3)	4.5	1.5	15.5
금융	초상은행	600036.SH	220.4	1.8	0.6	11.5	20.2	6.9	0.8	4.9	0.0	(0.2)	0.0	(0.1)
	평안보험	601318.SH	180.3	2.3	5.8	6.7	7.1	7.1	0.8	5.7	0.0	(4.8)	0.0	(15.6)
	중신증권	600030.SH	73.1	(0.4)	(3.6)	(6.8)	(1.0)	9.4	1.2	4.2	0.0	(1.8)	0.0	(0.9)

자료: 신한투자증권