

공모 주식

INSIGHTS

홍콩 및 중국 주식: 2026년 투자 매력 부각

홍콩과 중국 주식시장은 구조적 장기 추세, 정책적 지원, 그리고 변화하는 글로벌 환경에 힘입어 중요한 전환점에 다가서고 있습니다. 이 지역의 핵심 투자 테마는 기술 혁신, 산업 구조 변화, 소비 부문의 성장 기회, 그리고 시장 구조 개선으로 요약됩니다.



윌리엄 풍

홍콩 및 중국 주식 대표

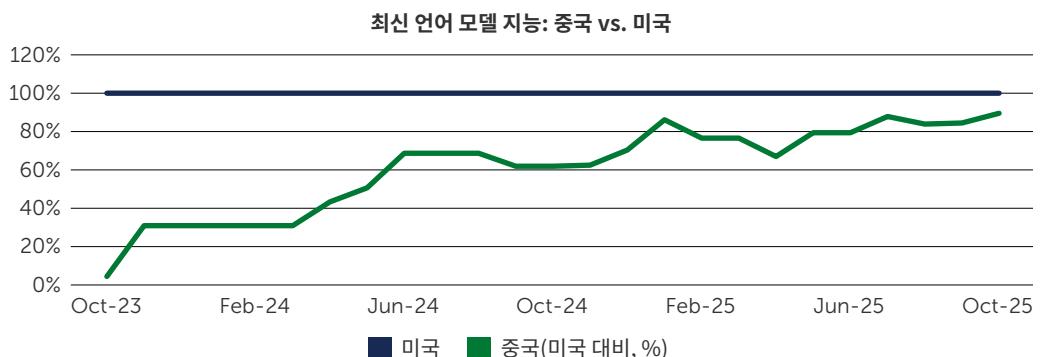
테크놀로지, 국가적 우선 과제

AI(인공지능), 반도체 및 기술 자립화

기술 발전을 향한 중국 정부의 확고한 의지는 중국 주식 투자의 핵심 동력이 되고 있습니다. 특히 노동 인구가 이미 정점을 지나 감소하는 국면에서 AI는 향후 생산성 향상의 핵심 기반으로 부상하고 있습니다. 이러한 환경 속에서 중국 정부의 산업 정책은 반도체, 파운드리, 메모리, 아날로그 부품 등 기초 기술 분야를 최우선 순위로 지원하며, 이는 기술 기업들의 IPO 확대와 맞물려 투자 기회의 폭과 깊이를 더욱 넓히고 있습니다.

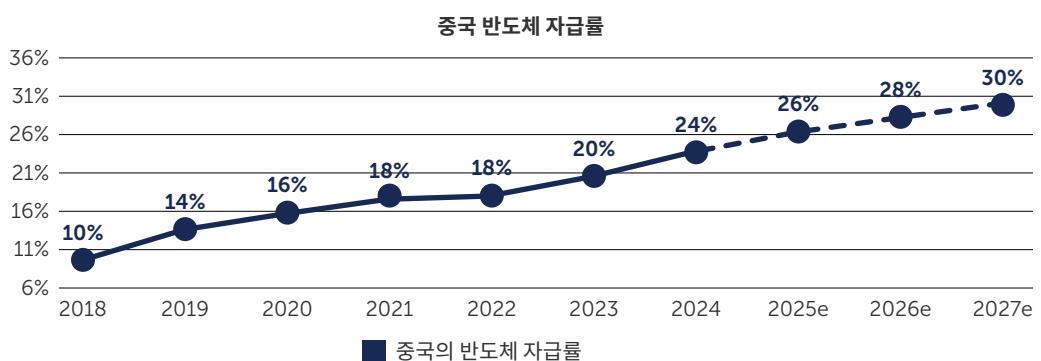
중국의 AI 모델들은 언어 처리부터 이미지·영상 분석까지 다양한 실용 분야에서 미국 모델들과의 격차를 빠르게 좁히며 사실상 동등한 수준에 근접하고 있습니다. 이러한 발전은 음성·영상·이미지 인식 등 여러 영역에서 활발히 혁신을 주도하는 대형 기술업체와 전문 개발사로 구성된 역동적인 현지 생태계가 뒷받침하고 있습니다. 또한 기술 현지화—즉 해외 공급망 의존도를 낮추고 자국 중심의 플랫폼을 육성하려는 전략적 방향—는 지속 가능한 장기 성장을 떠받치는 핵심 축으로 부상하고 있습니다.

도표 1: 중국 AI, 미국과 동등한 수준에 도달



출처: Jefferies. 2025년 11월 기준.

도표 2: 중국의 기술 자립화 노력은 성장과 혁신을 이끄는 핵심 동력



출처: Gartner, WSTS, SIA, Company Data, Morgan Stanley research. 2025년 11월 기준. E = 추정치.

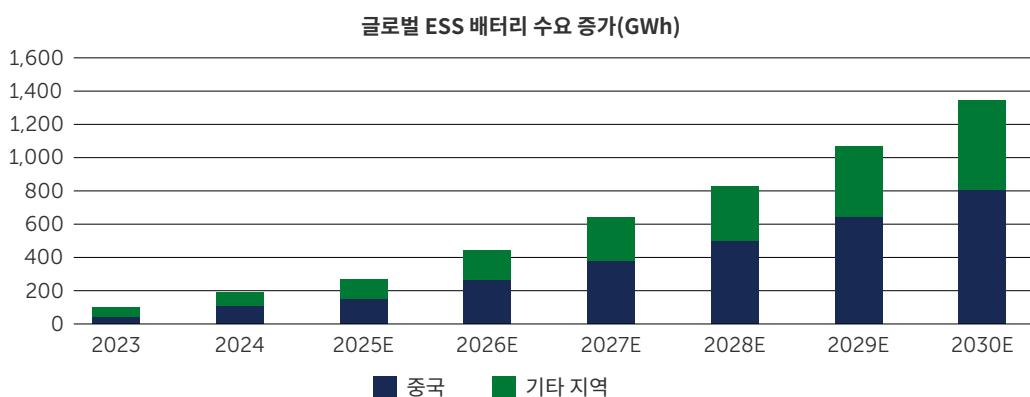
전략 산업 및 재정 지원

제조업 고도화, 자동화, 에너지, 신경제(NEW ECONOMY)

중국은 기술 분야를 넘어 다양한 전략 산업군 전반에 재정·규제 지원을 지속 확대하고 있습니다. 자동화, 산업용 AI 확산, 그리고 2026년 상업적 출시가 예상되는 휴머노이드 로봇을 중심으로 제조업 업그레이드가 가속화되고 있습니다. 광산 안전 자동화, 자율주행 기술 역시 생산성 개선에 기여할 것으로 예상되며, 중국의 하드웨어 및 소프트웨어 기업들은 이러한 변화 속에서 추가적인 가치 창출 기회를 확보할 유리한 위치에 있습니다.

제약·바이오테크 분야에서도 중국 기업은 신뢰도 높은 글로벌 아웃소싱 파트너로 빠르게 부상하고 있습니다. 이는 글로벌 제약사들이 약가 하락 압력, 특히 만료를 앞둔 비용 재조정 국면에 진입한 시점과 맞물리며 더욱 중요해지고 있습니다. 중국의 제품 혁신 역량은 글로벌 시장에서의 위상을 빠르게 높이고 있으며, 최근 글로벌 대형 제약사들과의 인라이선싱(In-licensing; 다른 바이오기업이 개발한 신약 후보물질·제제·기술을 계약으로 ‘도입’해 자사 R&D 파이프라인을 빠르게 확장하는 전략) 거래는 중국 기업들의 경쟁력이 크게 향상되었음을 보여주는 사례입니다.

도표 3: 글로벌 ESS(에너지저장장치) 배터리 수요의 절반 이상이 중국에서 발생할 것으로 예상



출처: China Securities, Barings. 2025년 11월 기준. E= 추정치.

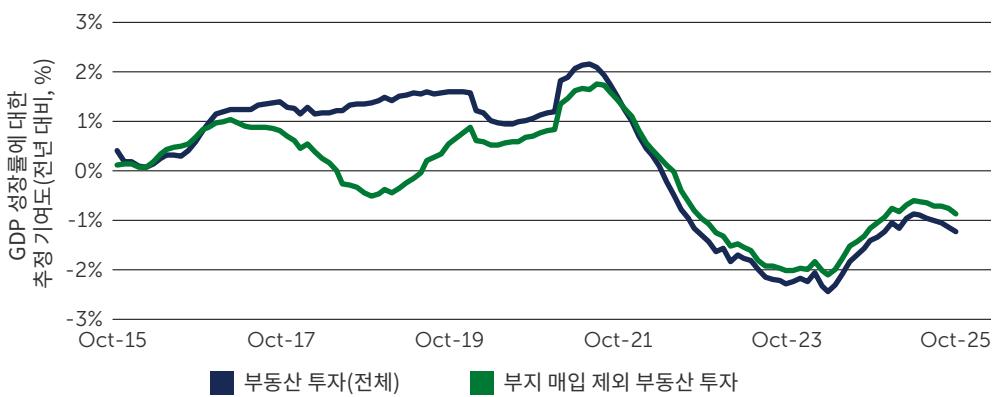
에너지 전환도 핵심 축으로 부각되며, 정책의 초점은 ESS(에너지저장장치), 차세대 배터리, 시스템 통합으로 이동하고 있습니다. 전기화(Electrification) 밸류체인 전체가 매력적인 투자 기회를 형성하고 있습니다. 첨단 소재, 농기계, 가스엔진 등 연관 산업 역시 새로운 성장 부문으로 부상하고 있으며, 정부 인센티브가 다소 완화되더라도 시장 내 경쟁 우위를 가진 기업들은 점유율을 확대할 가능성이 높아 보입니다. 즉, 개별 기업 중심의 바텀업(bottom-up) 투자 기회가 상당합니다.

부동산 시장, 정부 지원 및 소비자 신뢰

부동산 역풍 완화 조짐

2021년 3분기 정점을 기점으로 거래량, 투자, 신규 주택 착공은 각각 55%, 41%, 72% 감소했습니다. 이는 GDP 성장률을 약 0.9%p 끌어내렸으며, 소비·건설 전반의 파급효과를 고려하면 1.2%p 이상의 영향을 미친 것으로 추정됩니다. 부동산 가치 하락은 가계의 자산 건전성을 약화시키며 소비자 신뢰를 떨어뜨렸고, 이는 기록적 수준에 근접한 가계 저축률에서도 확인됩니다. 하지만 정부의 안정화 조치는 급격한 추가 하락을 방지하는 완충재 역할을 했으며, 최근 들어 안정화 시그널이 나타나면서 보다 지속 가능한 부동산 시장으로의 전환기를 마련하고 있습니다.

도표 4: 부동산 투자가 GDP 성장률에 미친 영향 (YOY%, 추정)



출처: National Bureau of Statistics, Haver, Barings. 2025년 10월 31일 기준.

소비자 섹터의 투자 기회

경험 중심 소비, IP(지식재산권) 경쟁력, 변화하는 소비 패턴

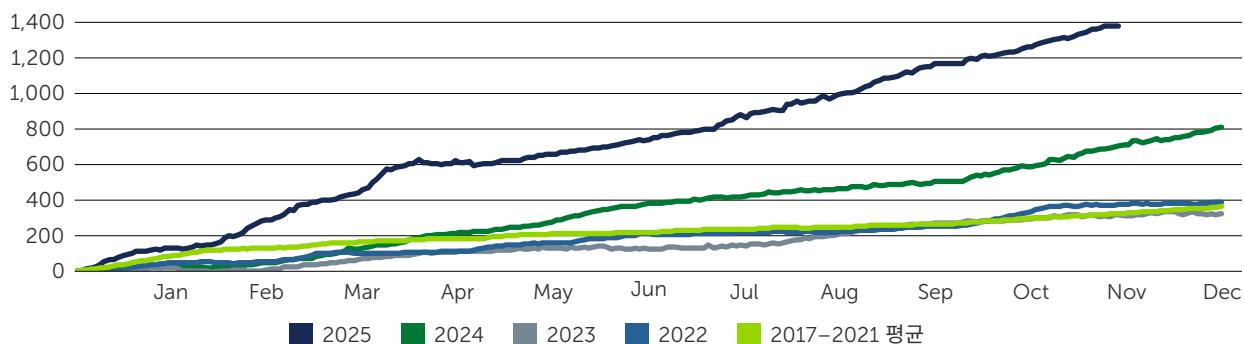
중국은 막대한 가계 저축을 활용한 소비 진작 중심 성장 전략을 지속 추진하고 있습니다. 마침 중국 소비 시장은 구조적 변화의 시기를 맞이하고 있으며, 특히 ‘소유에서 경험으로’의 전환이 두드러집니다. 여행·레저·스포츠·게임 등 경험 중심 산업은 경기 변동에도 비교적 견조하며 장기적인 이익 성장 잠재력이 큽니다. 또한 인기 캐릭터·콘텐츠·브랜드·기술력을 보유한 기업들은 중국의 소득 수준 향상과 더불어 문화·창작 소비 확대의 직접적인 수혜를 받을 것으로 기대됩니다.

시장 환경

최근 동향: 유동성, 자금 흐름, 기업공개(IPO)

규제 변화로 보험사와 연기금의 A주 비중이 확대되었으며, 2025년 중국 본토에서 홍콩으로의 ‘남향 자금’ 유입은 사상 최고치를 기록했습니다. 이러한 자금 흐름은 홍콩 시장의 유동성을 크게 개선하는 동시에, A주-H주 가격 격차(AH 프리미엄)를 축소시켜 전반적인 시장 밸류에이션 안정에 기여하고 있습니다.

도표 5: 연간 누적 남향 자금 순유입 규모(십억홍콩달러 기준)

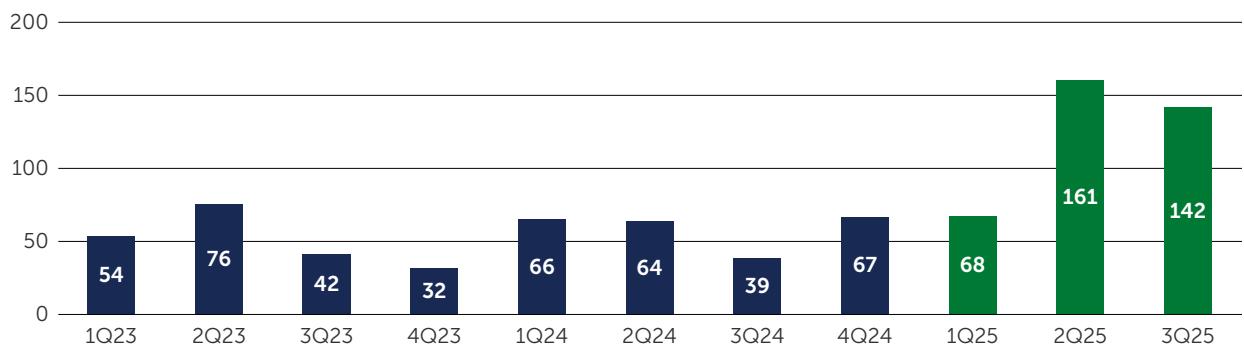


출처: Bloomberg, Barings. 2025년 11월 30일 기준.

홍콩 IPO 시장은 2025년 강하게 반등하며 전년 대비 모금 규모가 두 배 이상 증가했습니다. 이러한 회복세는 간소화된 상장 절차와 개선된 유동성, 그리고 기술·소재·소비·헬스케어 분야에서의 우량 대형주 IPO 증가가 주도했습니다. 이로써 홍콩은 중국 기업들의 핵심 자금조달 허브로서의 위상을 한층 강화했으며, 해외 투자자들에게 더 폭넓은 투자 기회를 제공하는 시장으로 자리매김했습니다. 앞으로도 2026년 IPO 활동은 견조한 흐름을 이어갈 것으로 예상됩니다.

“**홍콩 IPO 시장은 2025년 강하게 반등하며 전년 대비 모금 규모가 두 배 이상 증가했습니다.**”

도표 6: 홍콩 IPO 신청 건수



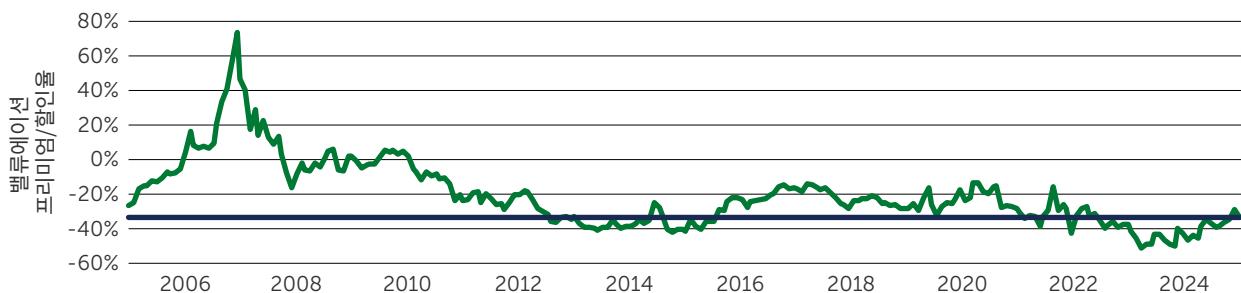
출처: HKEEx, KPMG analysis. 2025년 9월 30일 기준. 소개(introduction) 형식 상장은 포함, SPAC 또는 De-SPAC 거래는 제외.

밸류에이션 · 실적 · 자본 유입

상대적 매력 여전히 유효

중국 주식의 밸류에이션은 여전히 매력적입니다. MSCI China의 선행 PER은 2025년 13.1배로 올라 재평가가 이루어졌지만, 중국 주식은 여전히 선진국 대비 35% 이상 할인, 그리고 다른 신흥국 대비도 저평가 상태에서 거래되고 있습니다. 중국 주식은 자국 내외에서 보유 비중이 낮아 향후 실적 가시성 개선과 투자자 신뢰 회복 시 비중 확대 여지가 큽니다. 강한 자본 유입, 정책 지원, 매력적인 밸류에이션이 맞물려 2026년에도 상당한 투자 기회가 지속될 전망입니다.

도표 7: 글로벌 주식 대비 여전히 할인된 수준에서 거래되고 있는 중국 주식



출처: Refinitiv, Barings. 2025년 11월 30일 기준. 중국 주식: MSCI China 기준, 글로벌 주식: MSCI AC World 기준.

리스크 요인

- 지정학적 리스크:** 미·중 관계는 무역 긴장 완화와 4월 예정된 정상회담을 앞둔 포괄적 합의 가능성으로 안정 조짐을 보이고 있습니다. 반면 일본-중국 갈등은 장기화될 가능성이 높아 외교 교착 상태와 낮은 교역 활동이 지속될 전망입니다. 유럽에서는 위안화 약세에 따른 중국 수출 경쟁력 상승으로 무역 마찰이 심화되고 있으나, 중국 제조업체들은 EU 현지 투자 확대와 비용 경쟁력을 활용해 대응하고 있습니다.
- 소비 부진:** 중국 정부의 정책적 지원에도 불구하고 소비 회복 속도는 제한적이며, 전년 대비 소매판매는 증가했지만 모멘텀 회복이 핵심 변수로 남아 있습니다.
- 부동산 경기 둔화:** 2021년 이후 지속된 부동산 경기 둔화는 GDP와 가계 재무 건전성에 부담을 주고 있으며, 집값 하락세는 완만하나 추가 조정 시 리스크가 존재합니다. 다만 정부 당국은 위험 완화에 집중한 조치를 시행하고 있습니다.
- 재정정책 부담:** 지방정부 부채가 높아 정책 여력은 제한적입니다. 중앙정부의 신용 지원은 확대되고 있으나, 대규모 경기부양책('정책 바주카') 가능성은 낮아 보입니다.

“중국 주식의 밸류에이션은 여전히 매력적입니다. MSCI China의 선행 PER은 2025년 13.1배로 올라 재평가가 이루어졌지만, 중국 주식은 여전히 선진국 대비 35% 이상 할인, 그리고 다른 신흥국 대비도 저평가 상태에서 거래되고 있습니다.”

결론

홍콩과 중국 주식시장은 유망 종목 발굴 기회가 풍부한 시장입니다. 중국은 인공지능·반도체·기술 자립화 등 기술 분야에서 혁신을 주도하며 글로벌 리더로 자리매김하고 있습니다. 동시에 제조업 고도화, 자동화, 에너지 전환, 신경제 분야에 대한 정부의 전략적 지원이 강화되면서 투자 기회는 더욱 넓어지고 있습니다.

부동산 시장은 정부 개입 효과로 안정화 조짐을 보이며 소비자 신뢰 회복의 기반을 마련하고 있으며, 경험 중심 소비 확산으로 다양한 소비 수요가 새롭게 창출되고 있습니다. 시장 개혁, 자본 유입, 홍콩 IPO 활황은 유동성을 강화하고 중국内外의 투자자층을 확대하고 있습니다. 또한 중국 주식의 글로벌 대비 할인 매력은 장기 투자자에게 매력적인 투자 기회를 제공하고 있습니다.

베어링자산운용은 기관 투자자 및 보험사, 판매사 등과의 파트너십을 통해 다양한 맞춤형 투자 서비스를 제공하는 글로벌 자산운용사로 4,819억 달러* 이상의 수탁고를 보유하고 있습니다. 세계적인 보험사 매스뮤추얼(MassMutual)의 자회사인 베어링자산운용은 채권, 실물 자산, 캐피털 솔루션 등에서 글로벌 네트워크 및 투자 역량을 적극 활용, 공·사모 시장에서 초과 수익을 추구합니다.

중요정보

본 자료에서 언급된 투자 결과, 포트폴리오 구성 및 사례는 단순 참고용이며, 결코 미래 투자 성과 혹은 미래 포트폴리오 구성을 보장하지 않습니다. 투자에는 위험이 수반됩니다. 투자와 투자에서 발생하는 향후 소득 가치는 하락 또는 상승할 수 있으며, 투자 수익은 보장되지 않습니다. 또한 본 자료에서 언급된 투자 결과, 포트폴리오 구성 및 사례는 단순 참고용이며, 결코 미래 투자 성과 혹은 미래 포트폴리오 구성을 보장하지 않습니다. 실제 투자의 구성, 규모 및 위험은 본 자료에서 제시된 사례와 현저히 다를 수 있으며, 투자의 향후 수익 혹은 순실 여부에 대해 보증 및 보장하지 않습니다.

• 이 금융투자상품은 예금자보호법에 따라 보호되지 않습니다. • 집합투자증권은 자산가격 및 환율 변동 등에 따라 투자원금의 손실(0~100%)이 발생할 수 있으며, 그 손실은 투자자에게 귀속됩니다. • 과거의 운용실적이 미래의 수익을 보장하지 않습니다. • 투자자는 이 금융투자상품에 대하여 설명을 들을 권리가 있으며, 투자전 상품설명서 및 집합투자규약을 반드시 읽어보시기 바랍니다. • 외화자산의 경우 환율변동 위험을 헤지할 계획이나 (UH형 제외) 환율변동에 따라 손실이 발생할 수 있습니다. • 하이일드채권 투자시 신용위험 및 유동성위험이 상대적으로 높아 원리금 지급이 원활하게 이루어지지 않을 위험이 크며, 이로 인하여 투자원금 손실이 발생할 수 있습니다. • 투자대상국가의 시장, 정치 및 경제 상황 등에 따른 위험으로 자산가치의 손실이 발생할 수 있습니다. • 재간접형펀드는 피투자펀드 보수 및 증권거래비용 등 기타비용이 추가로 발생할 수 있습니다. 본 자료의 용도는 판매사 사내한 또는 가입고객 열람용으로 제한함.

본 자료는 베어링자산운용(BARING ASSET MANAGEMENT KOREA LIMITED)이 발행하였습니다. 본 자료는 정보제공의 목적으로 작성된 것으로 베어링자산운용이 제공하는 특정 상품이나 서비스의 판매나 투자권유를 위하여 작성된 것이 아닙니다. 본 자료의 어떤 내용도 투자 및 세금, 법적 자문이나 권유 행위로 인식될 수 없습니다.

본 자료에는 현재 의견 및 예상, 예측에 근거한 예측 정보가 포함될 수 있습니다. 당사는 예측 정보를 간신히거나 수정할 의무가 없으며, 실제 결과는 예측 자료와 현저히 달라질 수 있음을 유념하시기 바랍니다. 당사는 여기에 인용된 제 3자로부터 얻은 정보가 발행일을 기준으로 정확하다고 판단합니다. 어떠한 투자 결정도 본 자료의 정보에 의존하여 이루어져서는 안됩니다.

베어링은 전 세계 베어링 계열사의 자산운용 및 관련 사업의 상표명입니다. BARINGS LLC, BARINGS SECURITIES LLC, BARINGS (U.K.) LIMITED, BARINGS GLOBAL ADVISERS LIMITED, BARINGS AUSTRALIA PTY LTD, BARINGS JAPAN LIMITED, BARINGS REAL ESTATE ADVISERS EUROPE FINANCE LLP, BARING ASSET MANAGEMENT LIMITED, BARING INTERNATIONAL INVESTMENT LIMITED, BARING FUND MANAGERS LIMITED, BARING INTERNATIONAL FUND MANAGERS (IRELAND) LIMITED, BARING ASSET MANAGEMENT (ASIA) LIMITED, BARING SICE (TAIWAN) LIMITED, BARING ASSET MANAGEMENT SWITZERLAND SARL, BARING ASSET MANAGEMENT KOREA LIMITED 등은 BARINGS LLC의 금융서비스 계열사로(단독으로는 "계열사") "베어링"으로 통칭합니다.

본 자료의 내용은 독자의 투자목적, 재무상태 또는 구체적인 니즈를 고려하지 않고 작성되었습니다. 따라서, 본 자료는 투자자문, 권유, 리서치 또는 특정 증권, 상품, 투자, 투자전략 등의 적합성 또는 적절성에 대한 권고가 아니며 그러한 행위로 인식되어서도 안됩니다. 본 자료는 투자 전망 또는 예측으로 해석되어서는 안됩니다. 본 자료에 수록된 정보의 정확성을 확보하기 위해 최선의 노력을 기울였으나, 베어링은 정보의 정확성, 완전성 및 적절성을 명시적 또는 묵시적으로 보증하거나 보장하지 않습니다. 본 자료에 언급된 서비스, 증권, 투자 또는 상품은 잠재투자자에게 적합하지 않을 수 있으며 해당 관할권에서 제공되지 않을 수 있습니다.

저작권 및 상표

COPYRIGHT © 2026 BARINGS. 본 자료의 저작권은 베어링에 있습니다. 본 자료에 제시된 정보는 개인용도로 사용될 수 있으나 베어링의 동의 없이 변형, 복제 또는 배포할 수 없습니다.

BARINGS (또는 베어링)과 로고 디자인은 BARINGS의 상표이며 미국 및 전 세계의 특허청에 등록되어 있습니다. 모든 저작권은 BARINGS에게 있습니다.

베어링자산운용 컴플라이언스 심사필 제 2026-5169893호 (2026.01.29~2029.01.28)

BARINGS.COM

에서 보다 자세한 사항을 확인하세요