true friend 한국투자증권

2026년 중국 소비재 이구환신: 선택과 집중으로

중국/신흥국 Note

2025. 12. 31

- 2026년 중국의 소비재 이구환신은 '선택과 집중'으로
- 자동차 부문은 산업 구조조정 관점에서 바라볼 필요
- 중국 소비 모멘텀은 이구환신보다 非이구환신에서

2026년 소비재 이구환신 정책 가이드라인 확정: 선택과 집중

중국 2026년 이구환신 정책 가이드라인이 확정됐다(12/30). 지원 분야는 자동차 폐차/교체, 가전, 전자/스마트기기 등으로 2024년 대비 성과가 두드러졌던 인테리어/전동자전거 분야는 제외됐다. 2026년 중국의 이구환신은 '선택과 집중' 기조로 설정된 것으로 평가한다. 전체 보조금 규모는 2025년과 같은 수준(3,000억위안)이 유지될 것으로 전망한다.

✓ 가전: 지원 품목은 기존 12개에서 6개로 줄었다. 판매가격 대비 보조금 비율은 20%에서 15%로, 제품당 최대 지원한도는 2,000위안에서 1,500위안으로 축소됐다.

✓ 전자/스마트기기: 지원 품목은 기존 스마트폰, 태블릿, 스마트워치에서 스마트글라스가 추가됐다. 스마트가구 구매를 지원하겠다는 의지도 함께 내비쳤다.

✓ 자동차 폐차/교체: 기존 고정가격(1.5만위안 혹은 2만위안)으로 진행됐으나, 2026년부터는 판매가격의 일정 비율만큼 지원(10% 혹은 12%)하는 방식으로 전환된다. 단순 저가 모델은 보조금 규모가 줄어드는 구조다. 최근 중국이 추진하고 있는 소모적 악성경쟁 퇴출의 일환이다. 산업 구조조정 관점에서 바라볼 필요가 있다.

2026년 중국 소비 모멘텀은 이구환신보다 非이구환신에서

우리는 지난 자료(12/29)를 통해 중국 가계 자금의 대전환(저축 → 투자 → 소비) 조짐이 나타나는 것으로 평가했다. 주식시장과 6-9개월 가량의 시차를 두고 소비가 활성화되는 사이클이 반복되어 왔다는 점을 고려한다면 2026년 중국 소비 전반의 분위기 개선 여지는 충분하다고 판단한다. 이구환신보다 非이구환신에서 기회를 찾을 때다. 2024-2025년 재화소비 성격의 이구환신에 자원이 집중됐다면 2026년부터는 서비스소비 성격의 非이구환신 활성화가 중점 정책이 될 것으로 예상한다.

정정영
jyjeong@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

<표 1> 2025년 11월까지 소비재 이구환신 효과 점검

항목	단위	2024 년	2025 년 1-11 월	성장률(%)
소비견인 효과	조위안	1.3	2.5	92.31
자동차	만대	680	1,120	64.71
가전	만대	5,600	12,844	129.36
전동자전거	만대	138	1,291	835.51
인테리어/주방	만개	6,000	12,000	100.00
전자기기	만개	-	9,015	-

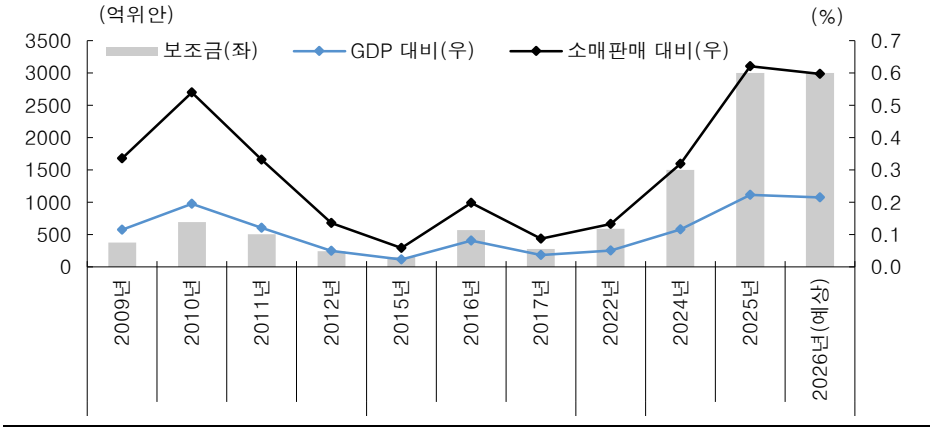
자료: Wind, CECI, 현지언론, 한국투자증권

<표 2> 중국 소비재 지원 보조금 정책 역사

시기		정책 내용	보조금 규모 (억위안)	GDP 대비 비율 (%)	소매판매 대비 비율 (%)
1 차	2009 년	자동차/가전하향	373	0.12	0.34
	2010 년	자동차/가전 이구환신 자동차 구매세 감면	692	0.20	0.54
	2011 년	가전하향 + 이구환신	505	0.12	0.33
	2012 년	자동차 구매세 감면	243	0.05	0.14
2 차	2015 년		150	0.02	0.06
	2016 년		568	0.08	0.20
	2017 년		276	0.04	0.09
3 차	2022 년		586	0.05	0.13
4 차	2024 년	소비재 이구환신	1501	0.12	0.32
	2025 년		3000	0.22	0.62
	2026 년(예상)		3000	0.21	0.60

자료: Wind, CECI, 현지언론, 한국투자증권

[그림 1] 2025년과 동일한 보조금(3,000억위안) 유지 전망



자료: Wind, CECI, 현지언론, 한국투자증권

<표 3> 2025 vs. 2026년 중국 소비재 이구환신 정책 변화

카테고리	품목	2025 년	2026 년
가전	에어컨	- 기존 8 개에서 12 개로 지원 품목 확대 (전자레인지, 정수기, 식기세척기, 전기밥솥 추가) - 단일 품목 판매가격의 최대 20% 지원(한도 2000 위안) - 2024 년 일부 이구환신 보조금 취득 품목 재신청 가능 - 에어컨은 기존 1 대 지원에서 3 대로 확대	- 기존 12 개에서 6 개로 지원 품목 축소 - 단일 품목 지원비율 축소: 20%→ 15% - 단일 품목 지원한도 축소: 2000 위안→1500 위안 - 1 등급 에너지효율 제품 대상으로 한정
	냉장고		
	TV		
	세탁기		
	컴퓨터		
	온수기		
	가정용오븐		취소
	주방 환풍기		
	전자레인지		
	정수기		
	식기세척기		
	전기밥솥		
전자/스마트기기	휴대폰	- 판매가격 6000 위안 이하 제품 대상 - 단일 품목 판매가격의 최대 15% 지원(한도 500 위안)	
	태블릿		
	스마트워치		
	스마트글라스	-	- 추가 - 스마트가구 구매 지원. 지방 상황에 따라 보조금 품목 및 규모 자율/합리적 결정
자동차 폐차/구매	내연차	- 폐차 지원범위 확대 - 배기량 2.0L 이하 내연차 구매 시 최대 1.5 만위안 지원	- 단일 품목 최대한도는 유지 - 전 모델 고정가격 지원에서 일정 비율 지원 도입
	신에너지자동차	- 최대 2 만위안 지원	

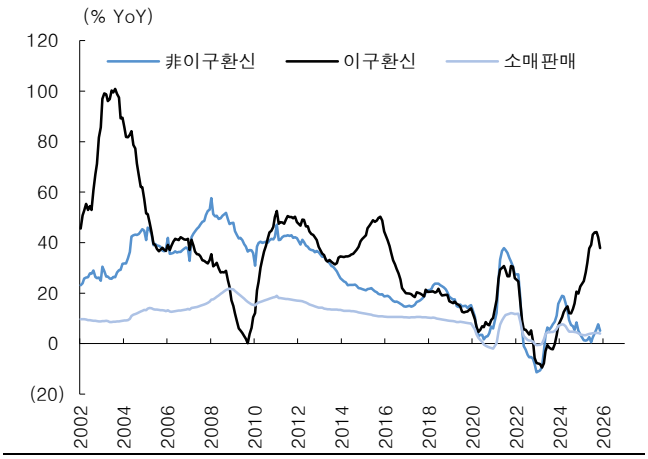
자료: Wind, CECI, 현지언론, 한국투자증권

<표 4> 2025 vs. 2026년 중국 자동차 이구환신 정책 변화

항목	차종	2025 년(1/5 시행)		2026 년(1/1 시행)	
폐차	내연차	배기량 2.0L 이하	1.5 만위안	배기량 2.0L 이하	차값의 10%, 최대 1.5 만위안
	신에너지자동차	구매세 목록 포함	2 만위안	구매세 목록 포함	차값의 12%, 최대 2 만위안
교체	내연차	배기량 기준 無	최대 1.3 만위안	배기량 2.0L 이하	차값의 6%, 최대 1.3 만위안
	신에너지자동차	-	최대 1.5 만위안	구매세 목록 포함	차값의 8%, 최대 1.5 만위안

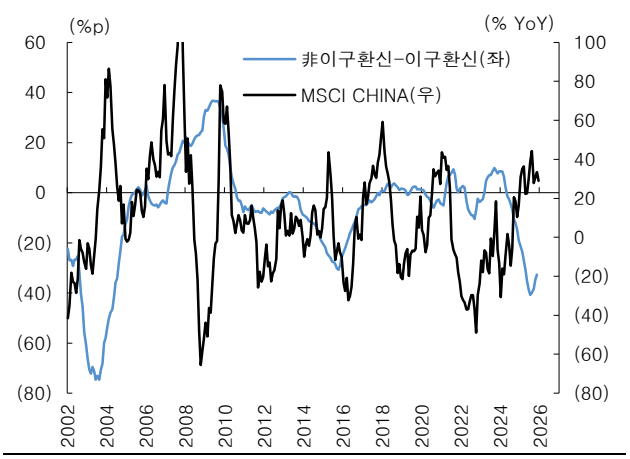
자료: Wind, CECI, 현지언론, 한국투자증권

[그림 2] 중국 전체 소비는 非이구환신 소비가 더 중요



자료: Wind, CEIC, 한국투자증권

[그림 3] 주식시장 관점에서도 이구환신보다 非이구환신



자료: Wind, CEIC, 한국투자증권

<표 5> 2026년 장비/설비 이구환신 정책 요약

항목	세부내용
설비 교체	노후단지 엘리베이터, 양로시설, 화재구조 시설, 검사/시험 장비 교체 등 포함
	산업단지, 쇼핑몰, 백화점, 대형 슈퍼마켓 등 **오프라인 소비자 및 상업 시설/장비 교체 지원**
노후 차량 폐차/교체	4 급 이하 배출표준 트럭 폐차 & 교체 지원. 전기 트럭으로의 업그레이드 우선시
신에너지버스	시내버스 전동화 촉진. 배터리 교체 지원
노후 농기계	<2025 년 농기계 폐기 및 갱신 보조금 정책 시행 공고>에 맞춰 시행

자료: Wind, CECI, 현지언론, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 31일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.