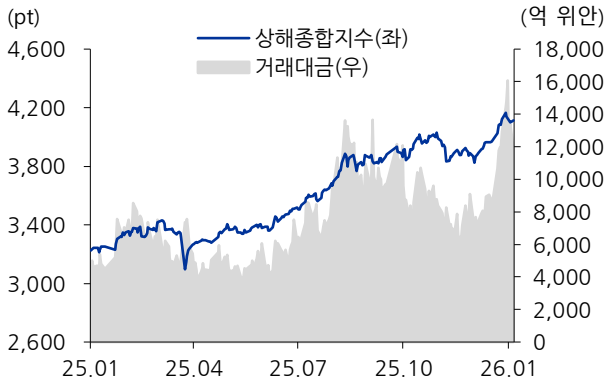
China Focus

무사히 2025년 목표 달성

China 백은비_ 02)368-6157_ ebbaek@eugenefn.com

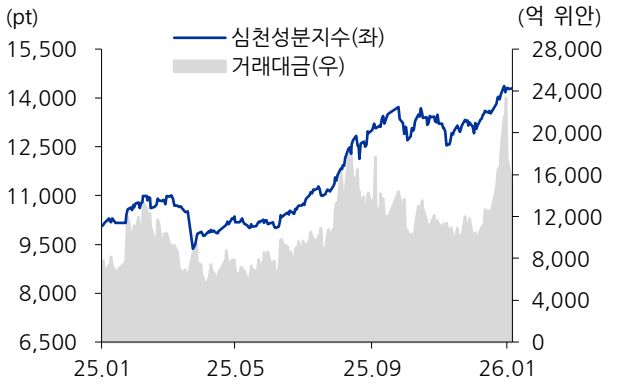
- (1/12~1/19) 상해종합 -0.2%, 심천성분 +1.2%, ChiNext +0.3%, STAR50 +2.1%, 항셍 +1.3%, 항셍Tech +1.1%, 항셍H +0.9%
- 중국 증시는 인민은행의 재대출 금리 인하, 위안화 강세 등 긍정적 요인과 내수 부진, 지정학적 리스크 등 부정적 요인이 엇갈리며 혼조
- 2025년 중국 GPD 성장률은 5%를 무사히 달성. 그러나 수출, 생산 호조, 내수 부진의 구조적 문제는 지속되는 모습. 특히 고정자산투자가 통계 집계 이래 처음 역성장을 기록.
- 2H25 경기 둔화 추세가 지속되고 있으나 26년 선별적 재대출 금리 인하, 15.5계획이 시작됨에 따라 투자 하락세가 진정될 가능성이 있어 1Q26 중국 경기는 다시 회복세를 보일 것으로 기대.

상해종합지수



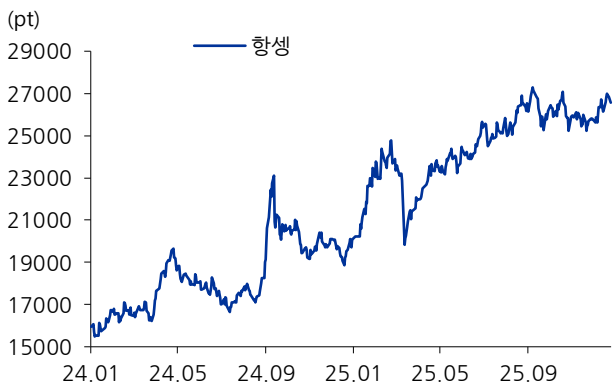
자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



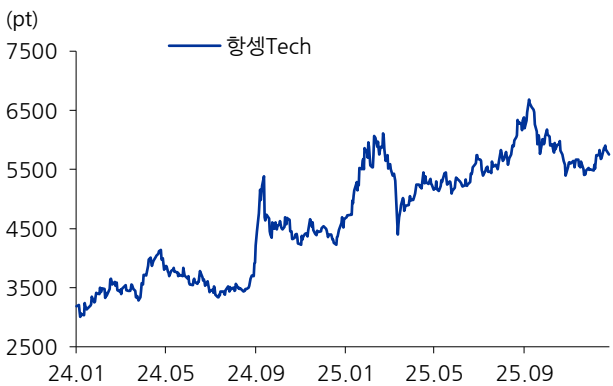
자료: Choice, 유진투자증권

항셍지수



자료: Choice, 유진투자증권

항셍 Tech 지수



자료: Choice, 유진투자증권

무사히 2025 년 목표 달성

4Q25 중국 GDP 성장률은 +4.5%yoy 를 기록하며 2025 년 전체 성장률 +5%yoy 로 목표치를 달성하는 데에 성공했다.

그러나 세부 지표를 살펴보면, 2024 년과 마찬가지로 수출과 생산이 전체 성장을 견인하고 내수는 부양 정책에도 불구하고 부진한 모습이 이어졌으며 고정자산투자는 1992 년 이래 처음으로 역성장을 기록했다.

12 월 수출은 +6.6%yoy 증가했고 2025 년 무역흑자는 약 1.2 조 달러로 사상 최고치를 경신했다. 수출 호조로 산업생산은 전월대비 0.4%p 상승한 +5.2%yoy 를 기록했다.

한편 고정자산투자는 -3.8%yoy 로 4 개월 연속 감소폭이 확대되었고 그 중 부동산 투자는 -17.2%yoy, 인프라 투자는 -2.2%yoy, 제조업 투자는 +0.6%yoy 로 하락했다.

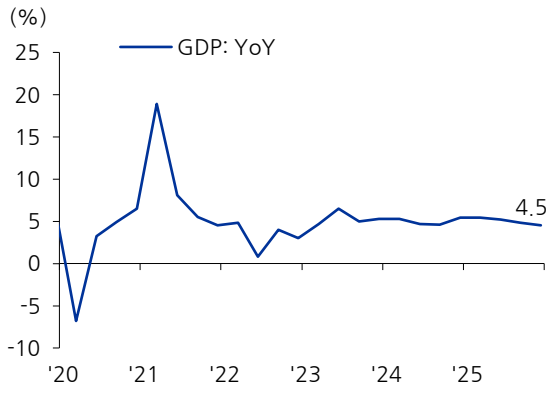
특히 부동산 관련 지표가 부진하다. 12 월 판매면적은 -16.6%yoy 로 5 개월 연속 두 자릿수 감소세가 이어졌고 하락폭을 줄여가던 중고, 신규 주택 가격 상승율도 각각 -6.1%yoy, -3.1%yoy 로 10 월부터 3 개월 연속 하락폭이 재차 확대되고 있다.

한편 소매판매총액은 +0.9%yoy 로 2023 년 이래 최저로 둔화한 가운데 재화 소비가 +0.7%yoy 로 둔화했고 외식소비는 2.2%yoy 로 전월대비 소폭 둔화에 그쳤다.

품목별로는 가전 소비가 -18.7%yoy, 인테리어 관련 소비가 -11.8%yoy, 자동차 소비가 -5%yoy 로 내구재 소비가 부진했던 반면 통신장비와 스포츠엔터 관련 소비는 각각 +20.9%yoy, +9%yoy 증가하며 서비스 소비는 성장세를 보이며 소비 구조가 변화하는 모습이 확인되었다.

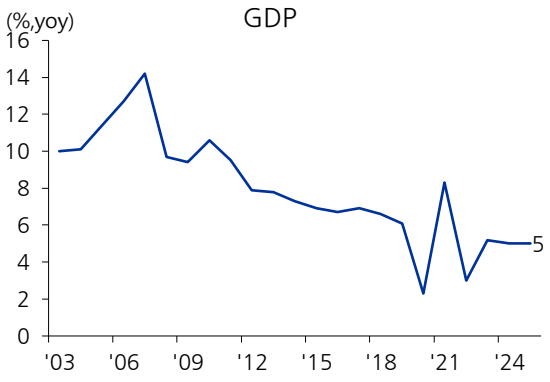
내수 부진과 부동산 경기 침체가 계속되고 있지만 2026 년 중국의 GDP 성장 목표는 작년과 같은 5% 내외로 제시할 가능성이 높다. 15.5 계획이 시작됨에 따라 신형 인프라, 신질생산력 산업을 중심으로 투자가 확대되면서 고정자산투자는 상반기 중으로 하락세가 진정될 가능성이 있으며 1/19 선별적 재대출 금리 인하 등 부양 정책이 시행됨에 따라 1Q26 중국 경기는 회복세를 보일 것으로 기대된다.

도표 1. 4Q25 GDP +4.5%yoy



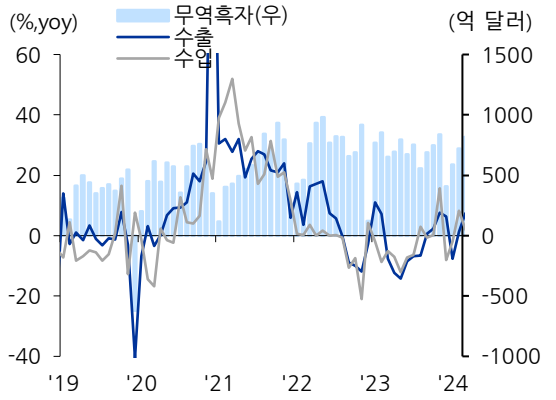
자료: Choice 유진투자증권

도표 2. 2025 GDP 성장률 +5%yoy 달성



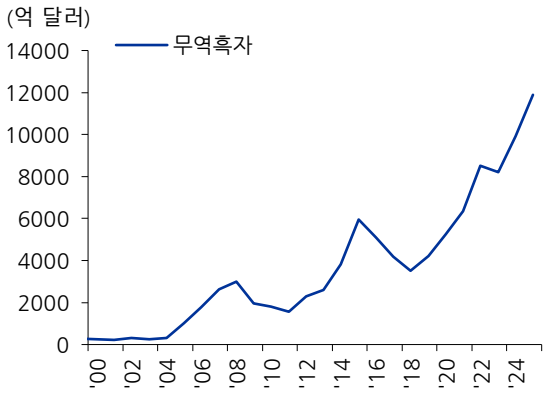
자료: Choice, 유진투자증권

도표 3. 12 월 수출 +6.6%, 수입 +5.7%



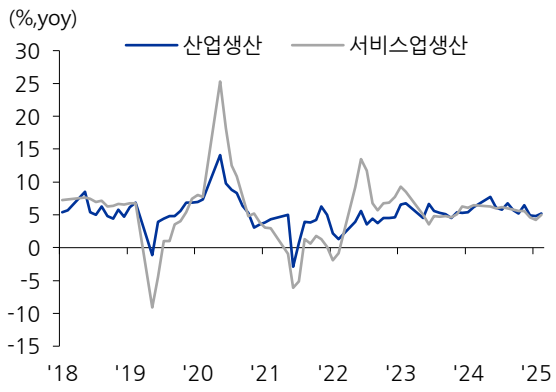
자료: Choice 유진투자증권

도표 4. 2025 년 무역흑자 1.2 조 달러



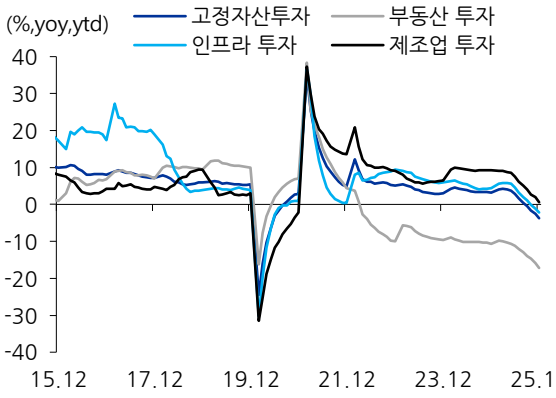
자료: Choice, 유진투자증권

도표 5. 12 월 산업생산 +5.2%



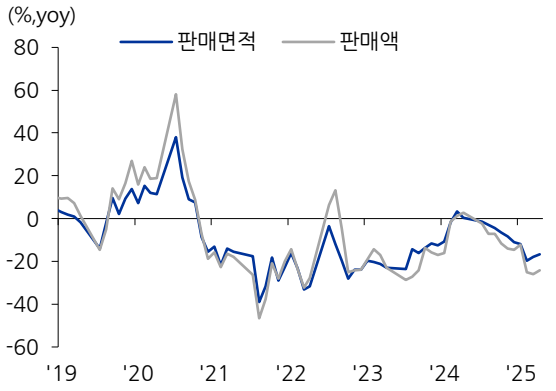
자료: Choice 유진투자증권

도표 6. 1-12 월 고정자산투자 -3.8%



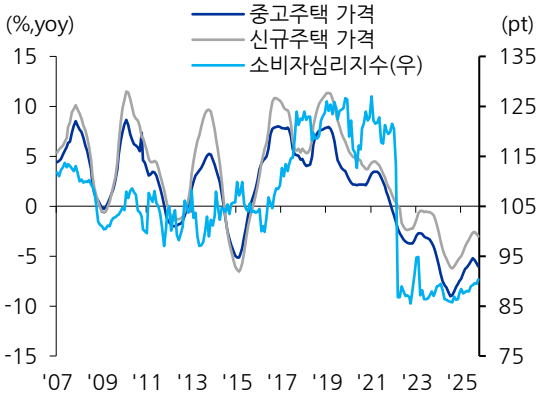
자료: Choice, 유진투자증권

도표 7. **12 월 판매면적 -16.6%yoy**



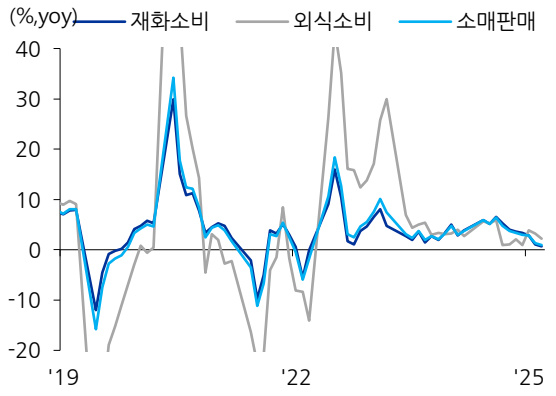
자료: Choice 유진투자증권

도표 8. **주택 가격 하락폭 재차 확대**



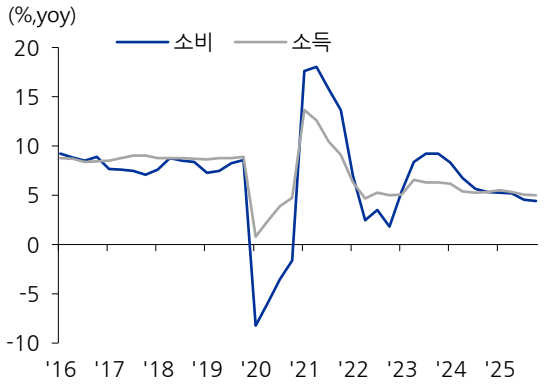
자료: Choice, 유진투자증권

도표 9. **12 월 소매판매 +0.9%yoy**



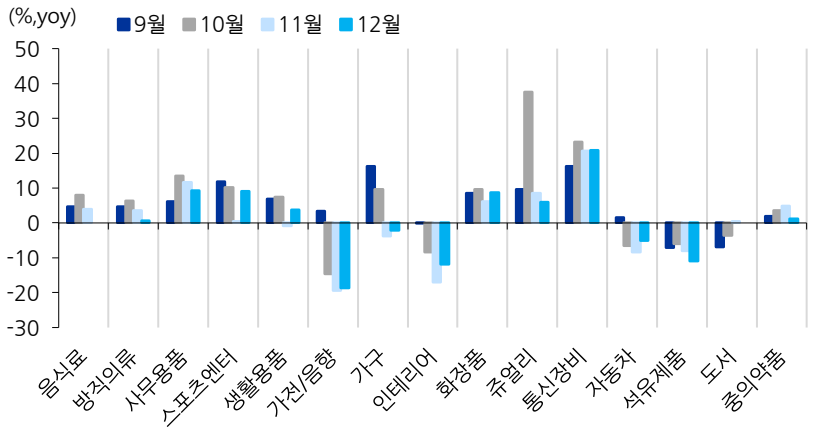
자료: Choice 유진투자증권

도표 10. **가처분소득 +5%, 소비 +4.4%**



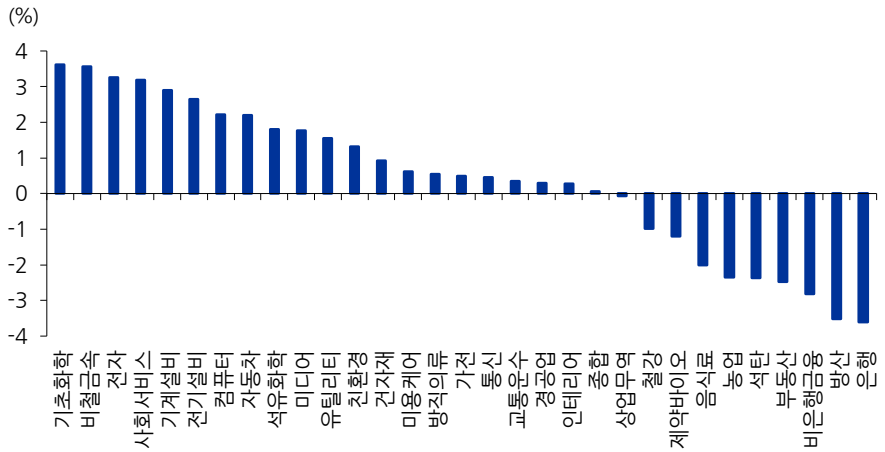
자료: Choice, 유진투자증권

도표 11. **12 월 내구재 소비 감소, 서비스 소비 증가**



자료: Choice, 유진투자증권

중국 A 주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
603986.SH	GigaDevice	전자	21.21	15.36
603000.SH	People.cn	미디어	10.43	18.67
600584.SH	JCET	전자	10.00	18.58
688256.SH	Cambricon	전자	9.86	-4.78
600309.SH	Wanhua Chemical	기초화학	9.60	3.84
601669.SH	POWERCHINA	인테리어	6.99	8.55
688041.SH	Hygon	전자	6.23	3.81
601869.SH	Yangtze Optical Fibre and Cable	통신	6.13	5.18
603179.SH	Xinquan Automotive Trim	자동차	6.03	20.83
601211.SH	Guotai Junan Securities	비은행금융	5.71	-4.65

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002371.SZ	NAURA	전자	19.21	5.30
000725.SZ	Boe	전자	12.59	2.27
002463.SZ	WUS PRINTED CIRCUIT	전자	11.33	7.59
001309.SZ	Techwinsemi	전자	9.36	15.72
000021.SZ	Shenzhen Kaifa Tech	전자	9.33	16.98
000938.SZ	Unisplendour	컴퓨터	8.86	7.37
300751.SZ	Maxwell Tech	전기설비	8.83	24.96
301308.SZ	Longsys Electronics	전자	8.05	21.15
000776.SZ	GF Securities	비은행금융	7.95	0.54
002429.SZ	Shenzhen MTC	가전	7.00	21.29

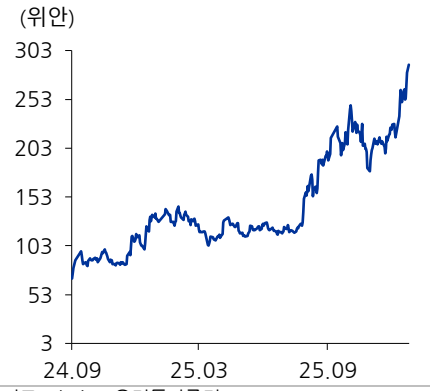
자료: Choice, 유진투자증권

GigaDevice

코드	603986.SH	시가 총액	2,010 억 RMB
섹터	전자		약 40 조 원
기업개요	#메모리	1-3Q25 실적	매출액 1.4 조 원
	중국 메모리 제조사		영업이익 2,239 억 원
주요 내용	1) 동사는 중국의 첨단 메모리 칩 패키징 선두기업으로 풍부한 경험을 가진 연구개발진을 보유하고 있으며 패키징 적층 기술과 테스트 SW 개발 능력도 보유하고 있어 수혜가 기대됨. 2) 전통 메모리 제품 공급 부족으로 글로벌 메모리 기업들이 가격 상승을 단행 중. 삼성, SK 하이닉스는 1Q26 서버 DRAM 가격을 전분기대비 60~70% 인상 계획. 3) 동사는 전통 메모리칩 선두기업으로 제품 수요와 가격의 동반 상승에 따른 실적 개선이 기대됨.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



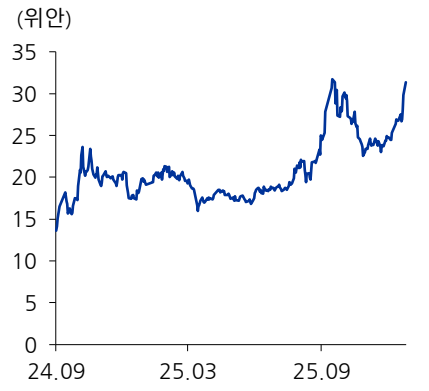
자료: Choice, 유진투자증권

Shenzhen Kaifa Tech

코드	000021.SZ	시가총액	493 억 RMB
섹터	전자		약 10 조 원
기업개요	#패키징	1-3Q25 실적	매출액 2.2 조 원
	중국 패키징 선두기업		영업이익 2,338 억 원
주요 내용	1) DRAM 과 NAND Flash 의 공급 확대 수요에 힘입어 메모리 패키징 업체에 대한 수요도 급증, 수요 증가에 따라 패키징 가격도 지속 상향 조정 중.. 2) 특히 LLM, 빅데이터 등 xPU 등 첨단 칩에 대한 수요가 지속 증가함에 따라 선진 패키징 업체로 수요가 집중되고 있음. 3) 동사는 중국의 첨단 메모리 칩 패키징 선두기업으로 풍부한 경험을 가진 연구개발진을 보유하고 있으며 패키징 적층 기술과 테스트 SW 개발 능력도 보유하고 있어 수혜가 기대됨.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다