China Issue

지방 양회, 더욱 중요해진 질적 성장

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

중국 31개 성급 지방 양회 개최 중

-1월 초부터 성급 지방 양회를 개최했던 2025년과 달리 2026년은 1월 중순 저장성을 시작으로 지방 양회가 개최되며 15.5규획(2026-2030년)관련 정책 시작의 신중함이 반영되는 모습

-1월 말 발표된 31개성/시의 2025년 GDP 성장률의 경우 연초 제시한 목표를 초과한 지방이 10곳, 달성한 지방이 3곳, 미달한 곳이 18곳으로 58%가 미달을 기록

-중국 정부가 제시한 2025년 GDP성장률 목표 5%내외의 달성 여부는 각 지방 정부의 GDP 규모에 따른 비중과 성장률 결과를 합산했을 경우 5%를 소폭 상회하는 결과가 예상

지방 양회에서 나타난 두 가지 정책 기조 변화

지방 양회에서 나타난 소비 확대와 산업 육성관련 정책 기조 변화는 보다 장기적 시각으로 전환

-소비 확대: 2025년 지방 양회의 소비 지원책이 '이구환신'을 통한 제품 구매 및 지역별 문화와 콘텐츠 소비 확대 지원 정책 등이 주류였던 반면, 2026년 지방 양회에서는 단순 보조금 지급 방법에 대한 언급은 제한적인 대신 교육, 건강, 실버, 보육 등 민생 및 복지와 연관된 서비스 소비 확대 지원이 강조되며 소비 확대를 위한 지원책이 전환되고 있음을 확인

-산업 육성: 2025년이 14.5규획 마지막을 앞두고 미래/신흥 산업 육성, 전통산업 개혁을 일괄적으로 강조하는 모습이었던 반면, 2026년 지방 양회에서 제시된 산업 육성 정책들은 신질 생산력 발전을 위한 고품질 발전이 최우선 과제지만, 지역의 협력과 각 지역의 자원에 근거한 차별화된 발전으로 동질적 경쟁 지양을 강조해 전국 단위 균형과 효율을 중시하는 점이 특징

2026년 GDP성장률 목표는 소폭 하향 예상

-1월30일 기준 각 지방정부 홈페이지와 중국 언론보도 등을 통해 공개된 23개 지방 정부의 2026년 GDP성장률 목표를 확인한 결과 2025년 대비 상향 1곳, 유지 11곳, 하향 11곳으로 발표 전인 나머지 8개 지방 정부들의 수치 확인이 필요하지만 전체 평균은 전년 대비 소폭 하향되는 모습

-3월 양회에서의 2026년 중국 전체 GDP성장률 목표는 5%를 소폭 하회하는 성장을 감안한 5% 내외의 목표율이 제시될 가능성이 높을 것으로 예상됨

결론: 양적 성장보다 질적 성장의 지향

-2025년 GDP성장률 목표를 초과 달성한 8곳(2곳은 미공개)의 지방 정부 중 올해 목표치를 상향한 곳은 1곳에 불과하며 6곳은 유지, 1곳은 0.5%p하향하는 등 양적 성장의 집착에서는 벗어남

-산업 및 소비 정책의 핵심 분야도 15.5규획으로의 전환에 맞춰 AI, 6G, 양자 기술, 바이오 제조, 반도체, 저공 경제 등으로 범위가 제한되고, 소비도 사회시스템 개혁을 연계하고 있어 과거보다 '질적 성장'을 지향하는 모습이 확연함

-3월 양회 전후까지 중국 증시의 정책적 수혜 테마도 지방 양회 정책 기조를 반영할 전망

〈표1〉 2026년 중국 성급 31개 지방 정부 양회에서의 전년 GDP성장률 및 올해 GDP성장률 목표 현황

성/시 (31개)	GDP규모 (억위안)	GDP성장률(%)					2025년 달성여부	목표율 변화 (%p)
		2023년 목표	2024년 목표	2025년 목표	2025년 실제	2026년 목표		
광둥	145,800	5.0	5.0	5.0	3.9	4.5-5.0	미달	-0.5~0
장수	142,352	5.0	5.0	5.0	5.3		초과	
산둥	103,197	5.0	5.0	5.0	5.5	5.0	초과	유지
저장	94,545	5.0	5.5	5.5	5.5	5.0~5.5	달성	-0.5~0
쓰촨	67,665	6.0	6.0	5.5	5.5		달성	
허난	66,633	6.0	5.5	5.5	5.6	5.0내외	초과	-0.5
후베이	62,661	6.5	6.0	6.0	5.5	5.5내외	미달	유지
푸젠	60,199	6.0	5.5	5.5	5.0	5.0내외	미달	-0.5
상하이	56,709	5.5	5.0	5.0	5.4		초과	
후난	55,309	6.5	6.0	5.5	4.8		미달	
안휘	52,989	6.5	6.0	5.5	5.5	5.5이상	달성	유지
베이징	52,073	4.5	5.0	5.0	5.4	5.0내외	초과	유지
허베이	49,305	6.0	5.5	5.0	5.6	5.0이상	초과	유지
섬서	36,551	5.5	5.5	5.0	5.1	5.0내외	초과	유지
강서	36,020	7.0	5.0	5.0	5.2	5.0~5.5	초과	0~+0.5
충칭	33,758	6.0	6.0	6.0	5.3	5.0이상	미달	-1.0
랴오닝	33,183	5.0	5.5	5.0	3.7	4.5	미달	-0.5
윈난	32,766	6.0	5.0	5.0	4.1	4.5	미달	-0.5
광서	29,727	5.5	5.0	5.0	5.1	5.0내외	초과	유지
내몽고	26,710	6.0	6.0	6.0	4.7		미달	
산서	25,496	6.0	5.0	5.0	4.0	5.0내외	미달	유지
귀주	23,562	6.0	5.5	6.0	4.9	5.0내외	미달	-1.0
신장	21,500	7.0	6.5	6.0	5.5	5.5~6.0	미달	-0.5~0
티엔진	18,540	4.0	4.5	5.0	4.8	4.5	미달	-0.5
흑룡강	16,878	6.0	5.5	5.0	4.0		미달	
지린	14,974	6.0	6.0	5.5	5.0	5.0내외	미달	-0.5
감숙	13,698	6.0	6.0	5.5	5.8	5.5내외	초과	유지
하이난	8,109	9.5	8.0	6.0	4.0	6.0내외	미달	유지
녕하	5,696	6.5	6.0	5.5	5.3		미달	
칭하이	4,122	5.0	5.0	4.5	4.1	4.5	미달	유지
티베트	3,032	8.0	8.0	8.0	7.0		미달	
전체	1,401,879	5.5	5.0	5.0	5.03~5.06			

자료: 중국 각 지방정부, 언론보도, 현대차증권 정리
주: 공란은 1월 30일 기준 미공개 또는 양회 개최 전 정부

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.