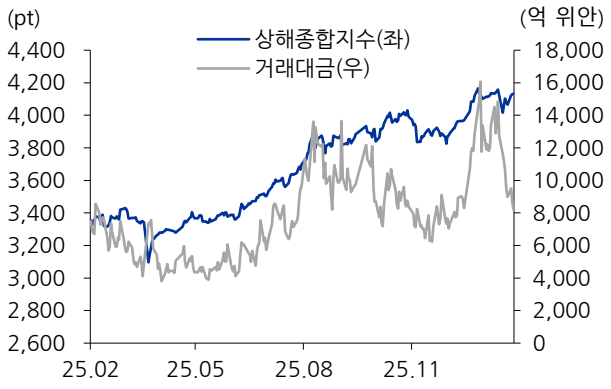
China Focus

15.5계획: 중국 전력망에 4조 위안 투자

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

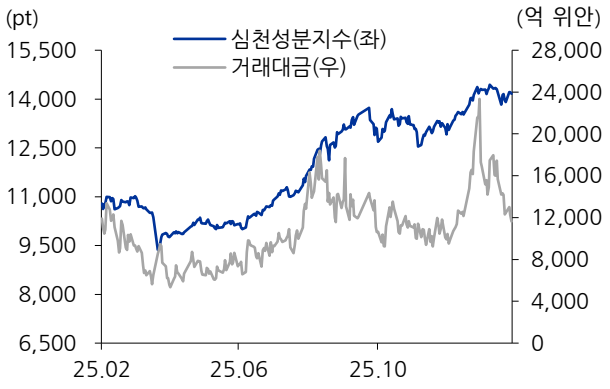
- (2/4~2/11) 상해종합 +1.6%, 심천성분 +0.2%, ChiNext -1.2%, STAR50 -1.1%, 항셍 +1.6%, 항셍Tech +0.6%, 항셍H +2.4%
- 중국 증시는 춘절 연휴를 앞두고 현금 수요 증가 및 관망세, 디플레 우려로 거래대금 위축되며 혼조.
- 중국은 그동안 대대적인 인프라 투자를 통해 안정적인 전력 공급 시스템을 보유하고 있으나 15.5계획 기간 다시 전력망을 위해 14.5계획 대비 40% 확대된 4조 위안을 투자하겠다고 발표.
- 중국은 ESS, 양수 발전, 특고압 건설, 전력 조정 시스템 구축 등에 투자를 집중할 계획. 관련 기업들의 수혜가 기대되며, 중국 뿐 아니라 글로벌 전력 인프라 건설이 진행되는 만큼 해외 사업 확장에 따른 수혜도 기대.

상해종합지수



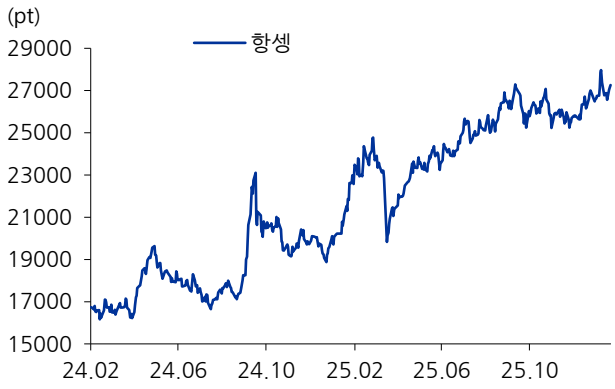
자료: Choice, 유진투자증권

심천성분지수



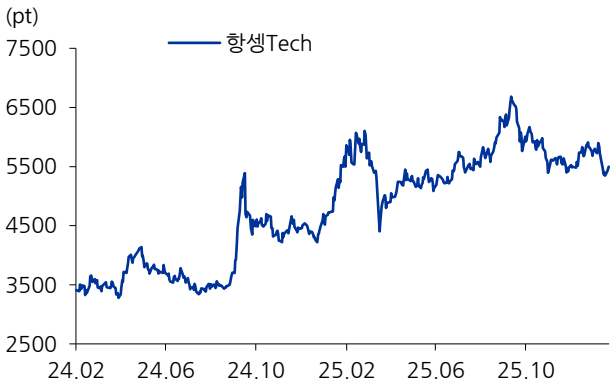
자료: Choice, 유진투자증권

항셍지수



자료: Choice, 유진투자증권

항셍 Tech 지수



자료: Choice, 유진투자증권

15.5 계획: 중국 전력망에 4 조 위안 투자

AI 시대 도래에 따라 전 세계적으로 전력 부족에 대한 우려가 커지고 있다. 현재 미국과 유럽 등 글로벌 주요 국가들은 노후화된 인프라와 신규 수요 급증으로 인해 전력 수요가 공급을 앞지르는 상황에 직면했다.

반면 중국은 전력 수요가 꾸준히 증가하고 있지만 국가 주도의 대규모 인프라 투자와 신형 전력 시스템 구축을 통해 상대적으로 안정적인 공급 능력을 확보해 나가고 있다. 그럼에도 불구하고 15.5 계획 기간 동안 중국은 국가 전력망에 대한 고정자산 투자액으로 4 조 위안을 편성하며 대대적인 투자를 예고했다. 이는 14.5 계획 대비 약 40% 증가한 수준이다.

5 년간 4 조 위안의 목표를 달성하려면 연평균 약 8,000 억 위안의 투자 강도를 유지해야 한다. 14.5 계획 기간 당시 중국은 전력망에 대한 투자액으로 2.23 조 위안을 배정했으나 실제 투자액은 약 2.8 조 위안에 달했다. 이를 고려하면, 15.5 계획 기간 실제 투자 규모 역시 목표치인 4 조 위안을 초과할 가능성이 크다.

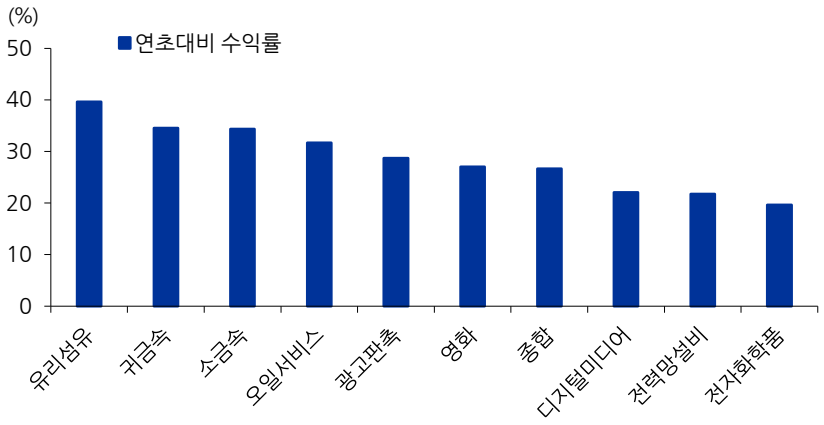
중국은 글로벌 주요국 대비 상대적으로 전력 공급이 부족하지 않은데 전력망에 대한 대대적인 투자를 예고한 데에는 1) 불안정한 신재생에너지의 전력 공급, 2) 전력 공급처와 전력 수요처의 지역 불균형 등이 있다.

중국의 전력 공급 구조를 살펴보면, 화력 발전 비중이 64%로 가장 높고 수력 발전이 13.4%, 태양광 비중이 8.3%, 풍력 발전이 9.9%, 핵 발전 비중이 4.5%에 달한다. 추세적으로는 탄소중립을 위해 화력 발전 비중이 꾸준히 감소하고 있으며 그에 반해 태양광과 풍력 발전 비중이 빠르게 늘어나고 있다.

2025 년 11 월 기준 전국 신규 태양광 설치량은 275GW, 신규 풍력 설치량은 82.5GW 으로 전체 신규 발전 설비 용량의 80%를 차지한다. 다만 풍력과 태양광 등 신재생 에너지 발전은 기후에 따라 간헐성과 변동성이 크다는 특징이 있기 때문에 중국은 전력망 주파수와 전압의 안정성을 위한 추가 투자가 필요하며, 신재생 에너지 발전소의 분포가 대부분 서쪽 지역에, 반면 AI, 전기차 등 수요처는 동쪽에 집중되어 있어 지역간 불균형 문제도 해결해야 한다.

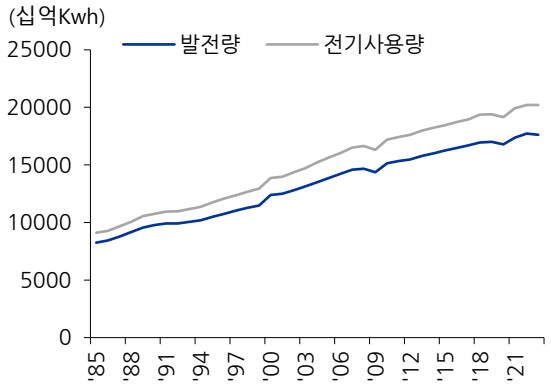
이러한 한계를 극복하기 위해 중국은 국가 전력망 중에서도 ESS, 양수 발전, 특고압 건설, 전력 조정 시스템 구축 등에 투자를 집중할 계획이다. 관련 기업들의 수혜가 기대되며, 중국 뿐 아니라 글로벌 전력 인프라 건설이 진행되는 만큼 해외 사업 확장에 따른 수혜도 기대해볼만 하다.

도표 1. **중국 증시 연초대비 업종 수익률**



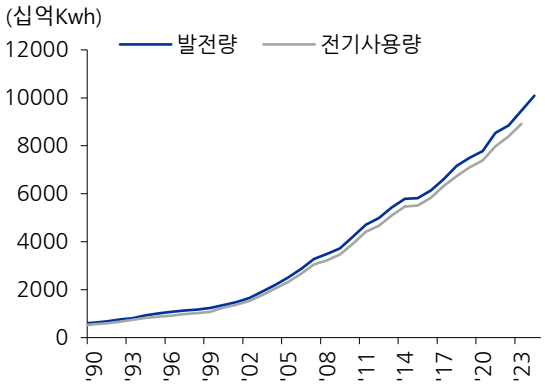
자료: Choice, 유진투자증권

도표 2. **중국 외 글로벌 전기 수급**



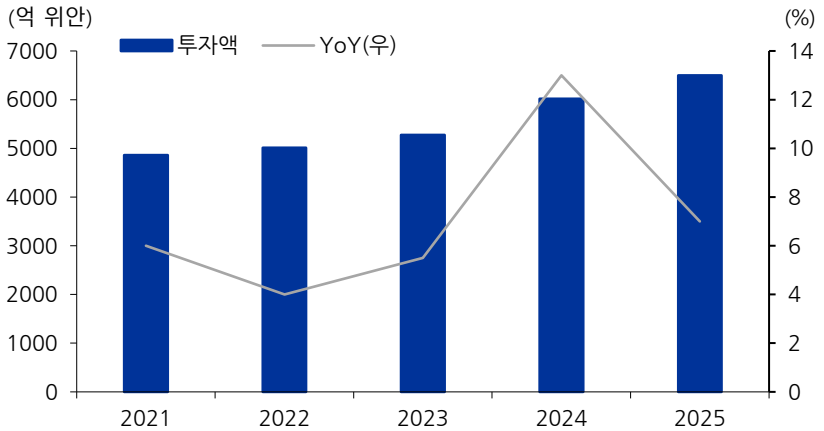
자료: Choice 유진투자증권

도표 3. **중국 전기 수급**



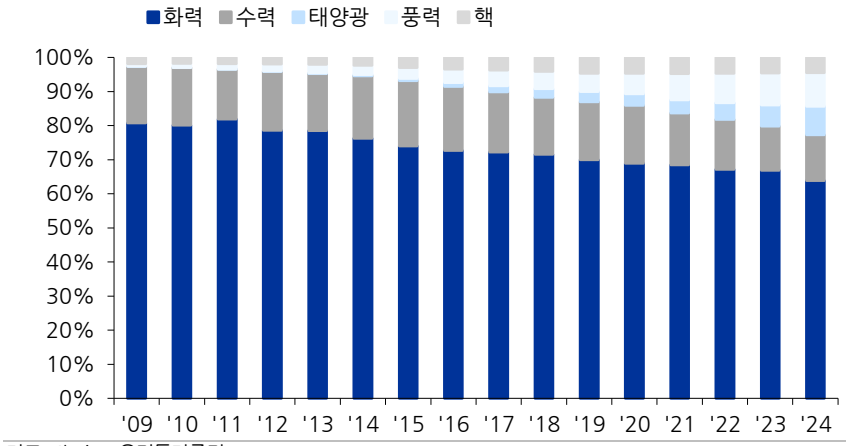
자료: Choice, 유진투자증권

도표 4. **14.5 계획 기간 전력망 고정자산 투자액**



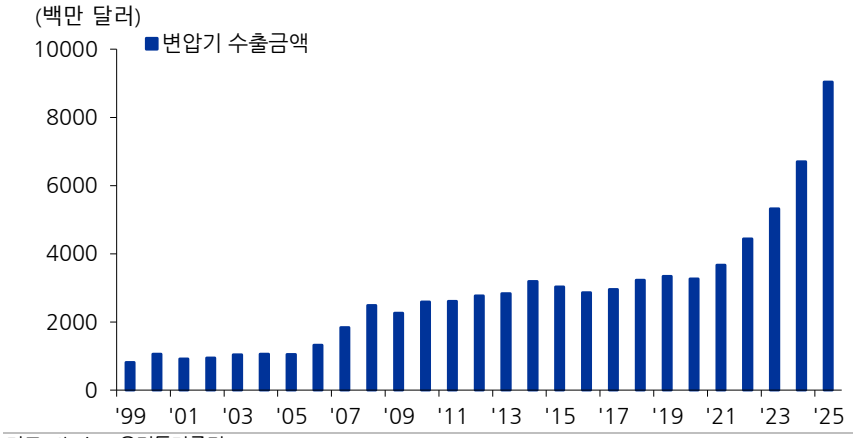
자료: Choice, 유진투자증권

도표 5. **중국 전력 공급 구조**



자료: Choice, 유진투자증권

도표 6. **중국 변압기 수출 금액 증가 추이**



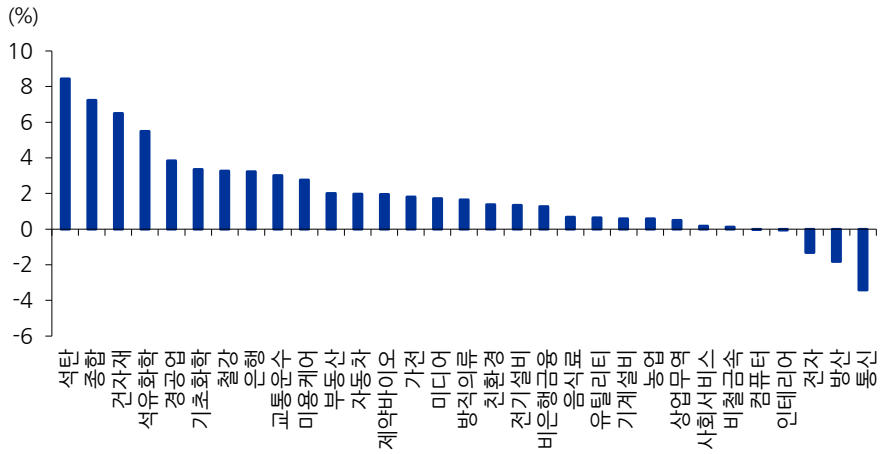
자료: Choice, 유진투자증권

도표 7. **중국 전력망 밸류체인** (억 위안, 위안, 배)

분야	티커	기업 명	주요 분야	시가총액	EPS		PER
					2024	2025	2025
송/변전 및 인프라	601179.SH	China XD Electric	변압기, 개폐장치 등 1 차 설비	761.2	0.22	0.24	38.7
	600089.SH	TBEA	변압기 및 전선	1461.3	1.11	1.05	21.1
	600312.SH	Henan Pinggao Electric	GIS(가스절연개폐장치)	305.9	0.83	0.85	20.5
	002028.SZ	Sieyuan Electric	변전소 설비 및 해외 프로젝트	1706.6	2.45	3.52	43.9
전력망 시스템 및 제어	600406.SH	NARI Technology	계통 자동화, 보호 및 제어	2128.4	0.93	0.99	22.6
	601126.SH	Beijing Sifang Automation	전력망 자동화 및 보호	356.4	0.86	0.97	30.9
	000400.SZ	Xuji Electric	직류 송전, 지능형 변배전	316.0	1.07	1.10	23.3

자료: Choice 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
600111.SH	China Northern Rare Earth	비철금속	20.35	10.82
601888.SH	China Tourism Group Duty Free	상업소매	13.31	5.90
600549.SH	Xiamen Tungsten	비철금속	9.71	10.45
603259.SH	WuXi AppTec	제약바이오	9.62	7.97
600036.SH	China Merchants Bank	은행	9.41	2.87
601318.SH	Ping An Insurance	비은행금융	7.88	1.38
600673.SH	GUANGDONG HEC TECHNOLOGY	종합	7.38	14.22
600010.SH	Inner Mongolia BaoTou Steel Union	철강	6.62	8.98
600176.SH	China Jushi	건자재	6.40	23.97
600183.SH	SHENGYI TECHNOLOGY	전자	6.13	2.06

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002340.SZ	GEM	전기설비	12.51	10.21
000657.SZ	China Tungsten and Hightech	비철금속	11.08	11.38
301550.SZ	Zhejiang Sling Automobile Bearing	자동차	10.04	11.85
300750.SZ	CATL	전기설비	9.39	5.77
000559.SZ	WANXIANG QIANCHAO	자동차	9.33	15.35
002594.SZ	BYD Company Limited	자동차	8.81	5.62
002812.SZ	Yunnan Energy New Material	전기설비	8.53	17.85
300274.SZ	Sungrow Power Supply	전기설비	8.32	1.55
002378.SZ	Chongyi Zhangyuan Tungsten	비철금속	7.00	19.19
300666.SZ	Konfoong Materials International	전자	6.22	15.17

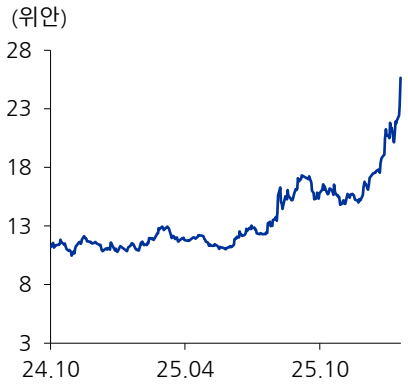
자료: Choice, 유진투자증권

China Jushi

코드	600176.SH	시가 총액	1,026 억 RMB
섹터	건자재		약 20 조 원
기업개요	#유리섬유	1-3Q25 실적	매출액 2.8 조 원
	글로벌 유리섬유 1 위		영업이익 6,612 억 원
주요 내용	1) 2/11 중국 증시에서 유리섬유 섹터가 급등, AI 서버 및 고성능 컴퓨팅 인프라 핵심 소재인 전자포의 추가 가격 인상 소식 때문. 2) 동사는 전세계 유리섬유 시장의 20% 이상을 점유하고 있는 세계 최대의 생산업체로 전자포 수요 증가, 가격 상승에 따른 실적 증가 기대에 주가 강세, 시가총액은 1,000 억 위안을 돌파. 3) 동사는 작년 3 분기까지 순이익은 전년대비 +67.5% 증가하며 고성장세를 이어가고 있으며, 차세대 하이엔드 제품 개발에도 박차를 가하고 있음.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



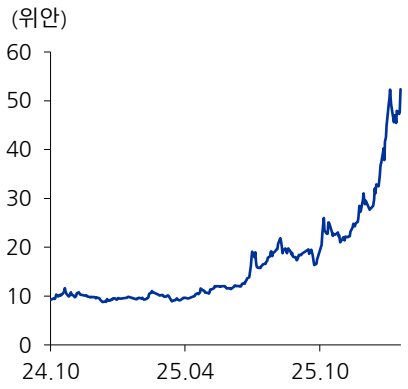
자료: Choice, 유진투자증권

China Tungsten and Hightech Materials

코드	000657.SZ	시가총액	1,193 억 RMB
섹터	비철금속		약 5 조 원
기업개요	#텅스텐	1-3Q25 실적	매출액 4,543 억 원
	희소금속 제조사		영업이익 148 억 원
주요 내용	1) 2/12 희토류, 희소금속 섹터 강세, 공급 부족으로 인한 희토류, 희소금속 가격이 신고가를 경신하고 있기 때문. 2) 연초대비 PrNd 톤당 가격은 76 만 위안으로 +24.9% 상승하였으며, 희소금속 중 텅스텐 가격은 톤당 67 만 위안으로 연초대비 +47.2% 급등. 3) 공급 측면에서는 정부 정책과 재고 부족으로 판매자들이 저가 매도를 꺼리고 있고, 수요 측에서는 자석 업체들이 단순 구매에서 재고 확보 단계로 전환하면서 가격의 지속적인 우상향이 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