Global Strategy

중국 춘절(春節), 소비 회복을 위한 경기 부양 수단

EM Strategist 문건우
gunwoo.moon@daishin.com

Global & DM Strategist 문남중
namjoong.moon@daishin.com

- 정부의 연이은 경기 부양책 발표로 정책 수혜 업종(미디어, 방산, 건축) 상승
- 춘절 소비 진작책과 기간 연장 감안 시, 소비 규모는 역대 최고치를 경신할 것
- 3월 양회에서 강도 높은 부양책이 발표될 경우 중국 소비 업종 반등 기대

중국 증시, 춘절 연휴를 앞두고 정책 수혜 업종 중심으로 상승폭 확대

중국 CSI300 지수는 주간 +0.36% 상승에 그치며 부진한 반면 지수 내 인터랙티브 미디어(+10.2%), 방산(+7.2%), 건축자재(+6.6%) 섹터가 큰 폭으로 상승하며 정책 수혜 업종이 시장을 주도했다(2.9~13일 기준). 이는 중국 정부가 1) 2.10일 인민은행 25.4/4분기 금융정책 보고서를 통한 통화완화 기조 재확인, 2) 2.11일 상무부의 대규모 춘절 소비 진작책 발표, 3) 영국과 캐나다에 대한 비자 면제 시행 등 연이어 경기 부양 정책을 발표한데 기인한다.

대규모 춘절 소비 진작책 발표, 춘절 소비 규모 역대 최고치 경신 전망

성추핑 중국 상무부 차관은 2.11일 춘절 소비 진작책을 발표했다. 연휴 기간 동안 1) 20.5억 위안의 상품권·보조금·현금 지급 등 직접 지원, 2) 10억 위안의 복권식 경품 및 당첨금 지급 행사, 3) 7,000만 위안 규모의 문화 소비 활성화 캠페인, 4) 외국인 관광객에 대한 최대 10% 면세 혜택 추진 등을 언급했다.

'26년 춘절(2.15~2.23일) 소비 규모는 역대 최고치를 경신할 전망이다. 연도별 춘절 소비 지표를 보면, '24년 일간 철도·항공·수운 여객 수는 1,586만명으로 팬데믹 이전인 '19년(1,189만명)을 수준을 상회하며 정상화 구간에 진입했다. 세부적으로 '25년 관광객수 5.01억명(+5.7%), 관광수입 6,770억 위안(+7.0%), 박스오피스 수입 95.1억 위안(+18.6%)을 기록하며 상승세가 이어졌다. 중국 정부의 선제적 지원 정책과 연휴 기간 연장(8일 → 9일)을 감안할 때, '26년 춘절 기간 관광수입은 7,000억 위안, 박스오피스 수입은 100억 위안을 크게 상회할 전망이다.

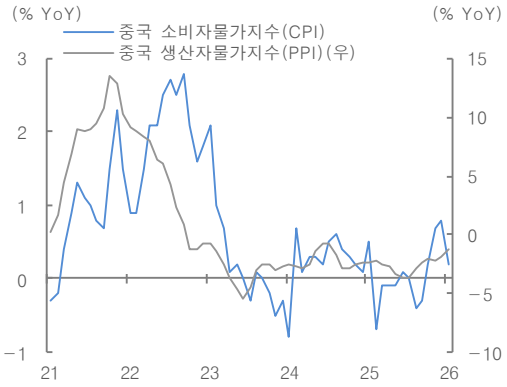
실물 지표 부진과 경제성장률 목표치 하향, 3월 양회 정책 강도가 핵심 변수

소비 규모는 확대됐지만 실질적 내수 회복 신호로 판단하기는 이르다. '25년 춘절 기간 1인당 지출액은 169위안으로 팬데믹 이전인 '19년(177위안) 수준을 여전히 하회했다. 12월 소매판매 증가율도 0.9%(YoY)에 그치며 '25.5월 이후 7개월 연속 둔화세가 이어졌다. 이에 따라 '26년 경제성장률이 5%를 밑돌 수 있다는 우려가 제기되고 있다. 실제 중국 최대 경제 지역인 광둥성 지방 양회 결과 성장률 목표를 4.5~5.0%로 제시했으며, IMF·WB 등 주요 국제기구 전망치도 5%를 크게 하회했다.

결국 중국의 실질적 내수 회복과 중장기 성장 경로를 좌우할 핵심 변수는 3월 양회에서 제시될 정책 강도에 있다. 중국 정부는 1) 1.16일 국무원 상무회의에서 제15차 5개년 계획 기간('26~'30년) 중 소비 확대를 핵심 목표로 제시하고, 2) 1.20일 민간 투자 및 소비 촉진 패키지, 3) 2.11일 춘절 소비 진작책을 연이어 발표했다. 그럼에도 실질적 회복으로 이어지지 못한 만큼 3월 양회에서 추가 부양책이 발표될 것은 확정적이다. 경제성장률 목표를 5% 수준으로 유지하거나 이에 상응하는 강도 높은 경기 부양책이 제시될 경우, 춘절을 계기로 소비 업종의 추세적 반등이 기대된다.

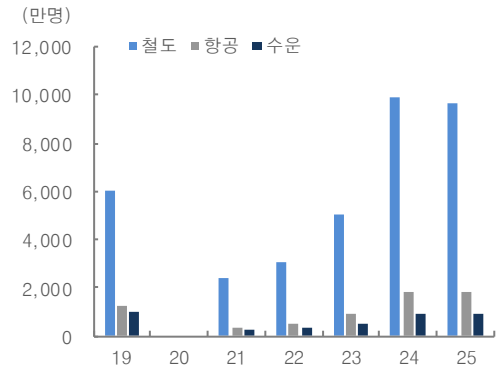
*[중국 소비재 ETF] 미국(CHIQ): Global X MSCI China Consumer Discretionary ETF / 한국(A150460): TIGER 중국소비테마

그림 1. 중국 물가 지표 회복세 기대



자료: 국가통계국, 대신증권 Research Center

그림 2. 중국 춘절 운송 수단별 여객수



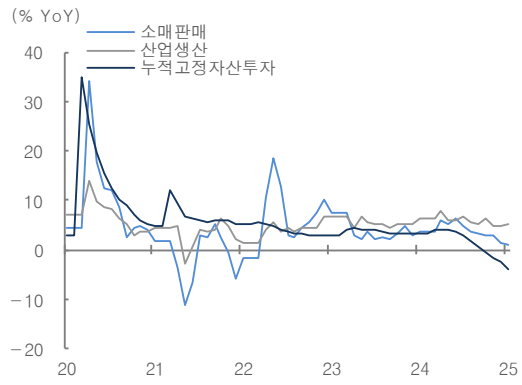
주: 도로 여객수는 '24년 이후 통계 기준 변화로 제외
자료: 중국 교통운수부, 언론종합, 대신증권 Research Center

표1. 중국 연도별 춘절 소비 지표(2019년 이후)

연도	날짜	국내 관광객 수 (억 명)	국내 관광수입 (억 위안)	1인당 지출액 (위안/일)	박스오피스 수입 (억 위안)
'19년	2.4~2.10일 (7일)	4.15	5,139	177	58.4
'21년	2.12~2.18일 (7일)	2.56	3,011	168	〉 78
'22년	1.31~2.6일 (7일)	2.51	2,892	165	〉 59
'23년	1.21~1.27일 (7일)	3.08	3,758	174	67.6
'24년	2.10~2.17일 (8일)	4.74	6,327	167	80.2
'25년	1.28~2.4일 (8일)	5.01	6,770	169	95.1
'26년(E)	2.15~2.23일 (9일)	〉 5	〉 7,000		〉 100

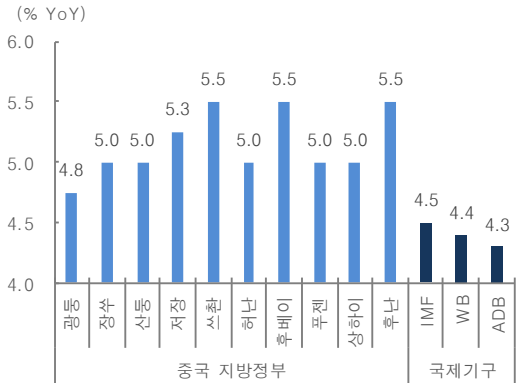
주: 2020년은 COVID-19 팬데믹으로 통계치 정확도 낮음
자료: 중국 문화관광부, 중국 국가전영국, 언론종합, 대신증권 Research Center

그림 3. 중국 실물 경제 지표 부진 지속



자료: 국가통계국, 대신증권 Research Center

그림 4. 중국 2026년 경제성장률 전망치



주: 31개 지방정부 중 GDP 상위 10개 지역
자료: 중국 지방정부, IMF, WB, ADB, 언론종합, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 글로벌전략팀)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.