2026.03.06

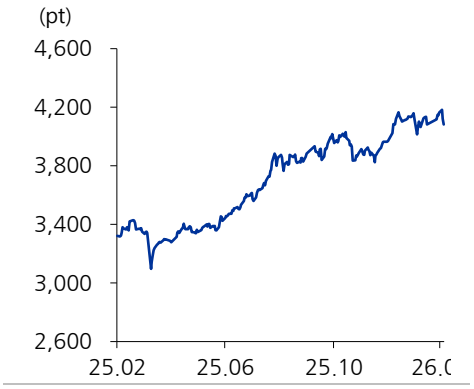
China Focus

China 백은비
6157 /ebbaek@eugenefn.com

2026 년 양회, 속도보다 구조 전환

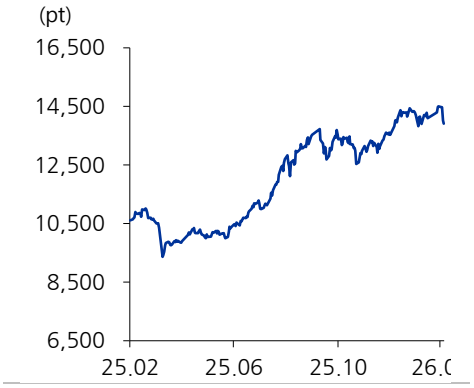
- 2026년 양회 내용은 앞서 진행된 지방정부 양회에서 공개된 목표치와 대체로 일치. GDP 성장 목표는 4.5~5%로 소폭 하향 조정. 재정 적자 규모는 소폭 확대. 그 외 물가, 실업률, 특별국채, 특수채 등 목표치는 전년도와 동일하게 설정됨.
- 주요 핵심 업무 순서도 전년도와 유사. 1) 내수 확대, 2) 산업 강화, 3) 과학기술 촉진, 4) 개혁 심화, 5) 개방 확대 등 5가지 업무 순서는 바뀌지 않았으나 6) 농촌 진흥, 7) 신형 도시화 및 지역 균형 발전, 8) 보장 확대 및 민생 개선은 각각 1단계, 1단계, 2단계 상향 조정.
- 2026년 중국은 빠른 경제성장보다는 대내외 리스크를 관리하며 과학기술 혁신과 산업 업그레이드, 즉 구조적 성장 강화에 더 집중하는 한 해가 될 것으로 전망.
- 이번 내수 확대 정책은 단기적 내수 확대 정책 외에도 중장기적인 관점에서 소비를 늘릴 수 있는 정책이 언급. 이구환신 정책 지원 규모는 전년대비 소폭 축소되었으나 중장기적으로 소비 여력을 늘리기 위해 2026년 1,000억 위안 규모의 재정금융협동 내수 촉진 전용 자금이 신설될 예정.
- 산업 정책 측면에서는 신질생산력을 중심으로 한 신산업 육성 전략이 핵심으로 제시. 신산업은 신흥 지주 산업과 미래 산업으로 구분, 신흥 지주 산업에는 반도체, 항공우주, 제약바이오, 저고도경제가 있으며, 미래산업으로는 미래에너지, 양자 기술, 피지컬AI, 뉴럴링크, 6G 등이 언급.
- 14.5계획은 공급망 안전을 위해 자국산 기술을 확보하는 것을 강조했다면 15.5계획은 개발한 기술을 실제 산업과 결합을 심화해 경제 안보를 확보하는 것.
- 경제 안보를 위한 기술 발전 및 혁신 기술의 산업화에 대한 정부의 의지가 더욱 강력해진 만큼 중국 증시에서 신흥 산업에 대한 투자 매력은 더욱 부각될 것으로 기대.

상해종합



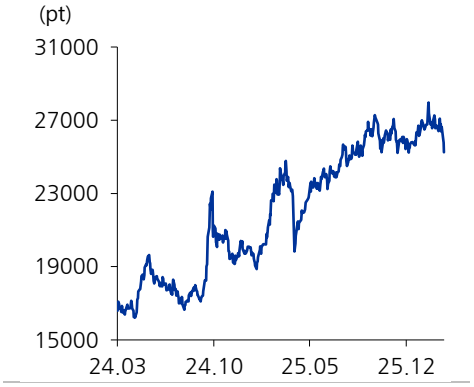
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

심천성분



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

항셍



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

유진투자증권

I. 2026 년 양회 Review

속도보다 구조 전환

성장률 목표 하향+질적 성장 심화

2026 년 전국 양회 내용은 앞선 지방정부 양회 목표와 대체로 일치했다.

GDP 성장 목표는 4.5~5%로 소폭 하향 조정되었고 재정 적자 규모가 5.89 조 위안으로 전년 대비 2,300 억 위안 늘어났으며 특별 국채 발행규모는 전년대비 2,000 억 위안 줄어든 3,000 억 위안으로 설정되었다.

이를 제외한 나머지 물가, 신규 고용, 실업률, 재정적자율, 초장기 특별국채, 지방정부 특수채 발행 규모 목표치는 모두 2025 년도와 동일한 수준을 유지했다. 거시정책 기조 또한 유지되었다. 재정정책 기조는 '더 적극적인 재정정책 실시'로, 통화정책 기조는 '적절히 완화된 통화정책 시행 지속'으로 언급되었다.

한편 2026 년 중점 업무는 총 10 가지로 핵심 주제는 2025 년과 동일했으나 순서에 일부 변경이 있었다. 1) 내수 확대, 2) 산업 강화, 3) 과학기술 촉진, 4) 개혁 심화, 5) 개방 확대 등 5 가지 업무 순서는 바뀌지 않았으나 6) 농촌 진흥, 7) 신형 도시화 및 지역 균형 발전, 8) 보장 확대 및 민생 개선은 각각 1 단계, 1 단계, 2 단계 상향 조정되었다.

지방정부 및 부동산 기업의 중대 부채 리스크가 일부 해소됨에 따라 핵심 임무에서 후순위로 조정되었고, 업무 보고서에는 발전에 대한 언급이 작년과 동일하게 가장 많았으며, 정책, 과학기술, 질적성장, 안보, 리스크에 대한 언급 빈도수가 확대되었다.

2026 년 중국은 빠른 경제성장보다는 대내외 리스크를 관리하며 과학기술 혁신과 산업 업그레이드, 즉 구조적 성장 강화에 더 집중하는 한 해가 될 전망이다.

역대 정부업무보고 내용

		2023 년	2024 년	2025 년	2026 년
목표	GDP	5% 내외	5% 내외	5% 내외	4.5~5%
	CPI	3% 내외	3% 내외	2% 내외	2% 내외
	신규 고용	1,200 만 명 내외	1,200 만 명 이상	1,200 만 명 이상	1,200 만 명 이상
	조사실업률	5.5% 내외	5.5% 내외	5.5% 내외	5.5% 내외
재정정책	기조	적극적인 재정정책 강도 강화, 효율 제고	적극적인 재정정책 적절한 강화, 질적 성장, 효율 제고	더 적극적인 재정정책 실시	더 적극적인 재정정책 실시 지속
	적자율	3%	3%	4% 내외	4% 내외
	재정적자	3.88 조 위안	4.06 조 위안	5.66 조 위안	5.89 조 위안
	초장기 특별국채	-	1 조 위안	1.3 조 위안	1.3 조 위안
	특별국채	-	-	5,000 억 위안	3,000 억 위안
	지방정부 특수채	3.8 조 위안	3.9 조 위안	4.4 조 위안	4.4 조 위안
통화정책	기조	온건한 통화정책을 정밀하고 힘있게	온건한 통화정책 적절히 유연하게, 정밀하고 힘있게	적절히 완화된 통화정책 시행	적절히 완화된 통화정책 시행 지속
	M2 사회융자총량	명목 경제성장률과 일치	명목 경제성장률, 물가 목표치와 일치	명목 경제성장률, 물가 목표치와 일치	명목 경제성장률, 물가 목표치와 일치

자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

핵심 업무 비교

	2025 년	2026 년
1	소비 진작과 투자 효율 제고, 전방위적인 내수 확대	강력한 국내 대시장 구축
2	지역 상황에 맞게 신질 생산력발전, 현대 산업체계 구축 가속	신성장 동력 육성 및 확대 가속
3	과학교육강국 전략 심화, 국가 혁신체계 효율 제고	수준 높은 과학기술 자립·자강 가속
4	상징적 개혁 조치의 신속한 실행, 경제체제 개혁의 견인 역할 강화	핵심 분야 개혁 심화 지속 추진
5	고수준 대외개방 확대, 대외무역과 외자 안정	수준 높은 대외개방 확대
6	핵심 분야 리스크 예방 및 해소, 시스템 리스크 방지	농촌 전면 진흥 전략 착실히 추진
7	삼농 문제 중점 추진, 농촌 전면 진흥 심화	신형 도시화와 지역 균형 발전 추진
8	신형 도시화 및 지역 협력 발전 추진, 발전 공간 구조 최적화	민생 보장 및 개선 강화
9	탄소 감축·오염 감소·녹색 성장 협력 추진, 전면적 녹색 전환 가속	전면적 녹색 전환 가속
10	민생 보장 및 개선 강화, 사회 거버넌스 역량 제고	핵심 분야 리스크 예방 및 해소와 국가 안전 역량 강화

자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

Ⅱ. 내수와 기술

경제 안보를 위한

최우선 과제, 여전히 내수

이번 내수 확대 정책은 단기적 내수 확대 정책 외에도 중장기적인 관점에서 소비를 늘릴 수 있는 정책이 언급되었다. 이구환신 정책을 지원하는 초장기 특별국채는 올해 2,500 억 위안이 투입될 예정이다. 작년 대비 500 억 위안 축소되었다. 대신 성장 잠재력이 큰 문화/여행, 스포츠, 헬스케어 등 서비스 소비를 촉진하기 위한 정책이 마련될 전망이다.

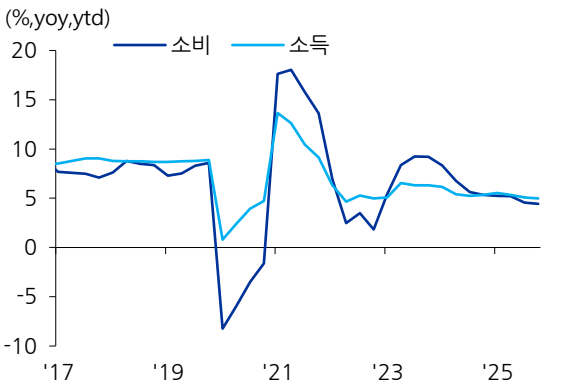
중장기적으로 소비 여력을 늘리기 위해 2026 년 1,000 억 위안 규모의 재정금융 협동 내수 촉진 전용 자금이 신설될 예정이다. 해당 자금은 대출 이자 공제, 리스크 보상 등으로 사용되어 가계 소비, 서비스업 경영주체의 자금 조달 비용과 신용 문턱을 낮춰줄 전망이다.

이 외에도 도농 주민 소득 증대 계획 수립 및 실지, 저소득층 소득 증대, 주민 재산성 소득 확대, 임금 및 사회 보장제도 완비 등에 대한 정책이 마련될 예정이며, 일부 초/중/고 학교의 봄/가을 방학 추진 지원, 직장인 연차 유급휴가 제도 실시 등을 통해 시간적 여유도 확보해줄 계획이다.

여전히 낮은 수준의 소비자 심리

자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

1 인당 가처분소비 및 소득 증가율



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

15.5 계획, AI+와 신질생산력

산업 정책 측면에서는 신질생산력을 중심으로 한 신산업 육성 전략이 핵심으로 제시되었다. 신산업은 신흥 지주 산업과 미래 산업으로 구분되는데, 신흥 지주 산업에는 반도체, 항공우주, 제약바이오, 저고도경제가 있으며, 미래산업으로는 미래에너지, 양자 기술, 피지컬 AI, 뉴럴링크, 6G 등이 언급되었다.

15.5 계획의 초안 역시 발표되었는데, 향후 5 년간 중국은 기술 발전을 위해 R&D 비용을 연평균 7% 이상 확대할 것이며, GDP 대비 이산화탄소 배출량은 17% 감축, 디지털 경제 산업생산은 GDP 의 12.5%까지 끌어올릴 계획이다.

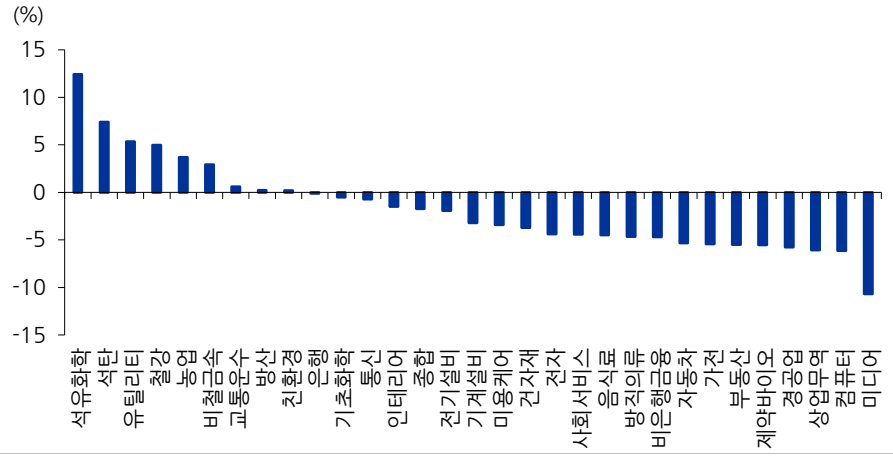
특히 눈에 띄는 부분은 AI+의 전면 추진이다. 지금까지는 단순히 AI 기술 개발을 위해 투자했지만 앞으로는 AI 산업의 상업화와 규모화를 추진하기 위한 투자가 적극적으로 진행될 전망이다. 핵심 수혜는 2) 데이터센터, 서버, 광모듈, 전력 설비, 액침냉각 등 연산 인프라, 2) AI 모델, SW, 클라우드 등 AI 플랫폼 및 모델, 3) 위성, 통신으로 집중될 전망이다.

14.5 계획은 공급망 안전을 위해 자국산 기술을 확보하는 것을 강조했다면 15.5 계획은 개발한 기술을 실제 산업과 결합을 심화해 경제 안보를 확보하는 것이다. 정부의 의지가 더욱 강력해진 만큼 중국 증시에서 신흥 산업에 대한 투자 매력은 더욱 부각될 것으로 기대된다.

STAR50 지수 추이

자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

중국 A주 업종별 주간 수익률



자료: Choice, 유진투자증권

후강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
601600.SH	ALUMINUM CORPORATION OF CHINA	비철금속	11.09	11.50
600010.SH	Inner Mongolia BaoTou Steel	철강	10.61	16.17
600759.SH	Geo-Jade Petroleum	석유화학	7.81	52.12
600219.SH	Shandong Nanshan Aluminium	비철금속	7.18	13.95
600118.SH	China Spacesat	방산	6.10	7.94
688072.SH	Piotech Inc.	전자	5.91	16.09
688387.SH	CICT Mobile	통신	5.56	5.91
601088.SH	China Shenhua Energy	석탄	5.39	8.44
688568.SH	Geovis Technology	컴퓨터	5.04	15.96
688256.SH	Cambricon	전자	5.02	4.25

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002594.SZ	BYD	자동차	26.72	5.63
002384.SZ	Dongshan Precision Manufacturing	전자	19.49	20.39
002463.SZ	WUS PRINTED CIRCUIT	전자	14.17	5.03
002261.SZ	Talkweb Information System	컴퓨터	13.45	15.60
000988.SZ	Huagong Tech	기계설비	10.76	23.21
002536.SZ	Feilong Auto Components	자동차	9.83	21.07
002389.SZ	Aerospace CH UAV	방산	8.95	19.03
000807.SZ	Yunnan Aluminium	비철금속	8.01	12.71
002491.SZ	TONGDING INTERCONNECTION	통신	7.94	24.14
300303.SZ	Shenzhen Jufei Optoelectronics	전자	6.78	33.50

자료: Choice, 유진투자증권

PetroChina

코드	601857.SH	시가 총액	20,114 억 RMB
섹터	석유화학		약 30 조 원
기업개요	#석유	1-3Q25 실적	매출액 4.6 조 원
	중국 최대 석유기업		영업이익 566 억 원
주요 내용	1) 지정학적 리스크, 수급 리스크 등으로 인해 국제 유가 급등, 3/4 동사는 유통시가총액 2.14 조 위안으로 7 년 만에 A 주 1 등으로 등극. 2) 호르무즈 해협 봉쇄 우려 등으로 유가가 배럴당 120 달러까지 치솟을 수 있다는 전망으로 정유주로 자금 유입 3) 당분간 에너지 관련주에 대한 관심이 이어질 전망, 그러나 지정학적 불확시성이 확대된 만큼 주가 역시 변동성이 확대될 가능성에 유의.		

자료: Choice 유진투자증권

주가

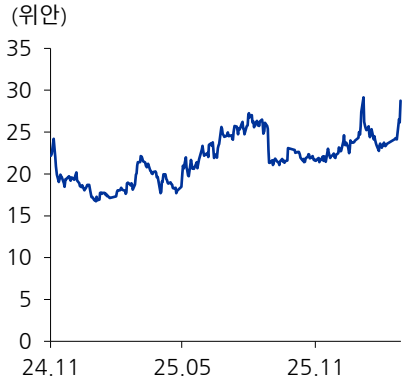
자료: Choice, 유진투자증권

Aerospace CH UAV

코드	002389.SZ	시가총액	239 억 RMB
섹터	방산		약 4.8 조 원
기업개요	#무인기	1-3Q25 실적	매출액 3,030 억 원
	방산 장비 소재 선두 주자		영업이익 44 억 원
주요 내용	1) 최근 국제 정세 긴장, 지정학적 리스크 상승으로 각국의 무기 확보를 위한 군비 지출 증가 전망 2) 2025-2030 년 중국의 대중동 지역 방산 수출액은 71 억 달러에서 124 억 달러까지 확대될 전망, 이에 따른 시장점유율은 22.5%에서 35%로 상승 예상. 3) 동사는 무인기 및 가변용기 소재 선두 주자로 중동 및 동남아 지역 수출 외에도 중국의 국방 현대화와 저고도 경제 정책의 핵심 수혜주로서 고성장이 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