한화투자증권

2026년 3월 16일
매크로분석

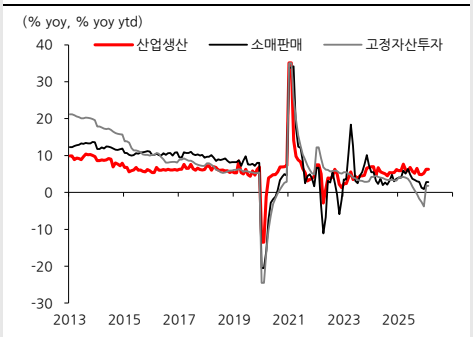
Macro Review

1~2월 중국 실물지표: 중장기를 지탱하는 첨단 산업

▶ Economist 최규호 choi.gh@hanwha.com 02-3772-7720

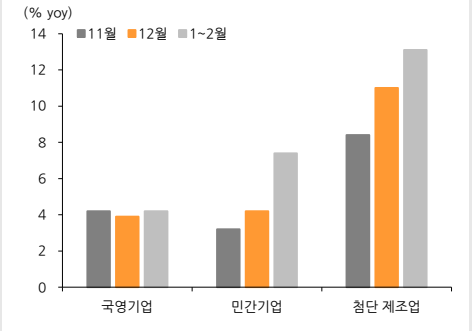
[주요 데이터 및 차트]

1~2 월 실물지표: 전반적으로 예상치 상회



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

첨단 제조업 생산 증가 폭 확대



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

중국 경기는 당분간 약해질 전망입니다. 산업 업황과 소비심리 회복이 더디고 대외 환경도 우호적이지 않기 때문입니다. 다만 핵심 산업에 정책을 집중하고 있는 만큼, 중장기 성장 동력은 유지될 전망입니다.

생산과 소비, 투자 동반 개선

산업생산: 전년동월대비 6.3% 증가. 민간기업(+7.4%) 생산이 크게 개선됐고, 첨단 제조업(+13.1%) 생산 증가 폭도 확대. 컴퓨터(+14.2%)와 전기장비(+8.7%) 생산 또한 반등. 관세 우려 완화와 연초 수출 호조를 반영한 결과

소매판매: 전년동월대비 2.8% 증가. 재화(+2.5%)와 외식(+4.8%) 소비 동반 개선. 식품과 의류, 가전 중심으로 재화 소비가 늘었고 서비스 수요도 양호. 연초 춘절 효과가 유의미하게 나타났다는 판단

고정자산투자: 전년누계대비 1.8% 증가. 인프라(+11.4%) 투자가 크게 반등했기 때문. 부동산(-11.1%)과 민간(-2.6%) 투자는 여전히 강하지 않았지만, 투자가 추가로 악화될 가능성은 낮아 보임

단기 성장은 부담, 길게 보면 양호

향후 경기는 완만하게 약해질 전망. 연초 지표는 춘절 영향으로 예상보다 양호했으나, 대내외 환경이 우호적이지 않기 때문. 중국 제조업 및 서비스업 업황과 소비심리 회복이 더디고, 올해 소비재 이구환신 보조금 규모도 전년대비 축소. 미국과의 관세 문제가 남아 있고 국제유가 우려도 더해지고 있어 당분간 성장 부담이 나타날 가능성

다만 성장을 우려할 정도는 아님. 금번 양회에서 정책 규모가 크게 늘어나지는 않았지만, 핵심 내구재와 에너지 고효율 산업 지원을 강화해 정책 효율성을 높였다고 판단. 연초 기술 혁신형 기업 경영활력지수도 반등한 만큼, 첨단 기술 산업이 성장을 주도할 전망. 올해 성장률은 작년보다 낮아지겠지만, 중장기 성장 동력이 약해지지는 않을 것

[Compliance Notice]
이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

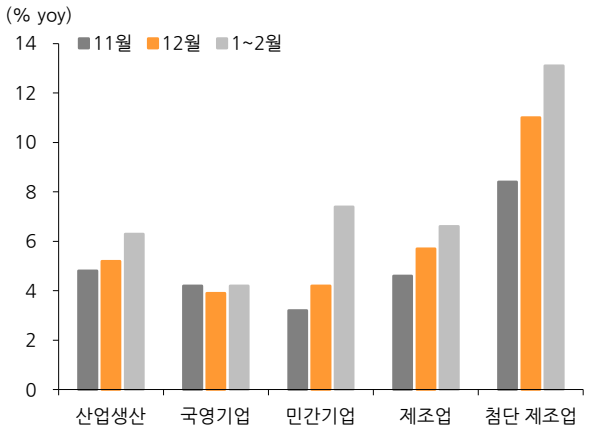
[표1] 중국 실물지표 요약

(%)	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월
산업생산	**7.7**	**6.1**	**5.8**	**6.8**	**5.7**	**5.2**	**6.5**	**4.9**	**4.8**	**5.2**	**6.3(△)**
국영기업	5.3	2.9	3.8	5.7	5.4	4.7	6.5	6.7	4.2	3.9	**4.2(△)**
민간기업	8.2	6.7	5.9	6.2	5.0	4.6	4.6	2.1	3.2	4.2	**7.4(△)**
제조업	7.9	6.6	6.2	7.4	6.2	5.7	7.3	4.9	4.6	5.7	**6.6(△)**
첨단 제조업	10.7	10.0	8.6	9.7	9.3	9.3	10.3	7.2	8.4	11.0	**13.1(△)**
소매판매	**5.9**	**5.1**	**6.4**	**4.8**	**3.7**	**3.4**	**3.0**	**2.9**	**1.3**	**0.9**	**2.8(△)**
재화	5.9	5.1	6.5	5.3	4.0	3.6	3.3	2.8	1.0	0.7	**2.5(△)**
외식 서비스	5.6	5.2	5.9	0.9	1.1	2.1	0.9	3.8	3.2	2.2	**4.8(△)**
고정자산투자	**4.2**	**4.0**	**3.7**	**2.8**	**1.6**	**0.5**	**-0.5**	**-1.7**	**-2.6**	**-3.8**	**1.8(△)**
부동산	-9.9	-10.3	-10.7	-11.2	-12.0	-12.9	-13.9	-14.7	-15.9	-17.2	**-11.1(△)**
인프라	5.8	5.8	5.6	4.6	3.2	2.0	1.1	-0.1	-1.1	-2.2	**11.4(△)**

주: 생산 및 소비는 전년동월대비, 투자는 전년누계대비. 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(--)

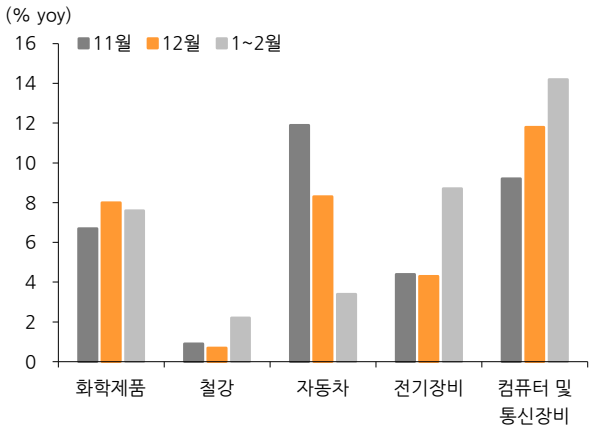
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 실질 산업생산: 민간기업과 첨단 제조업 반등



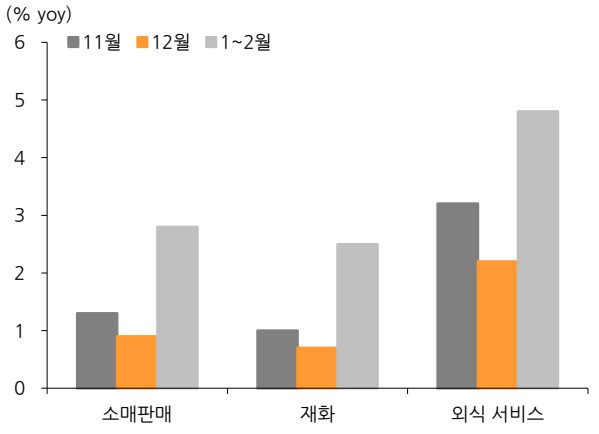
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 컴퓨터와 전기장비 생산 확대 vs.자동차 생산 둔화



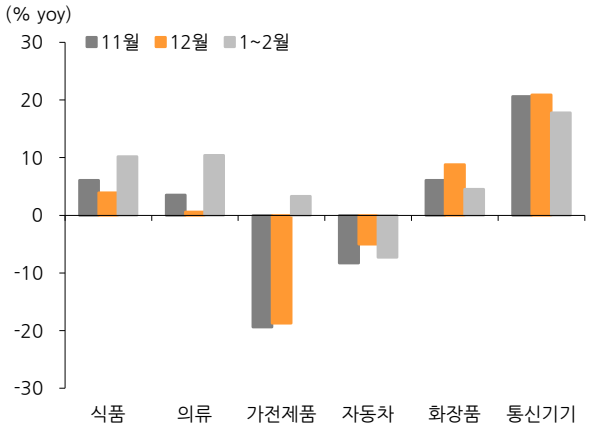
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매: 양호한 연초 소비



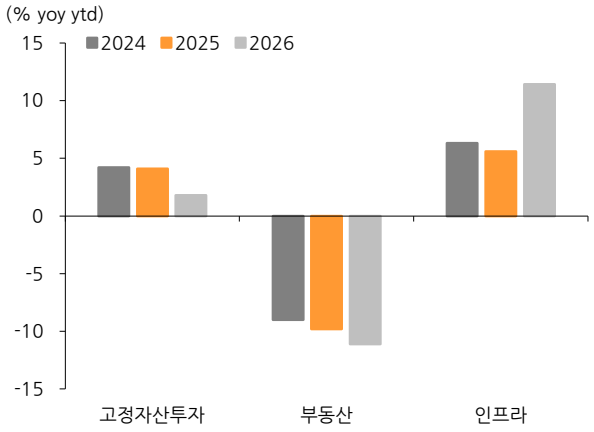
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 식품과 의류, 가전 중심으로 소비 회복



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

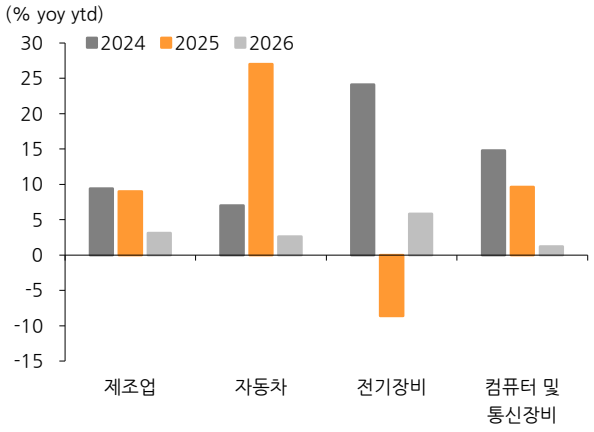
[그림5] 고정자산투자: 인프라 투자는 비교적 양호



주: 1~2월 기준 비교

자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

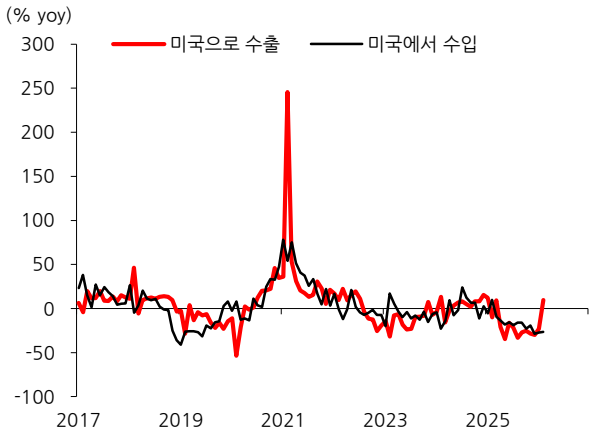
[그림6] 전기장비 투자 개선



주: 1~2월 기준 비교

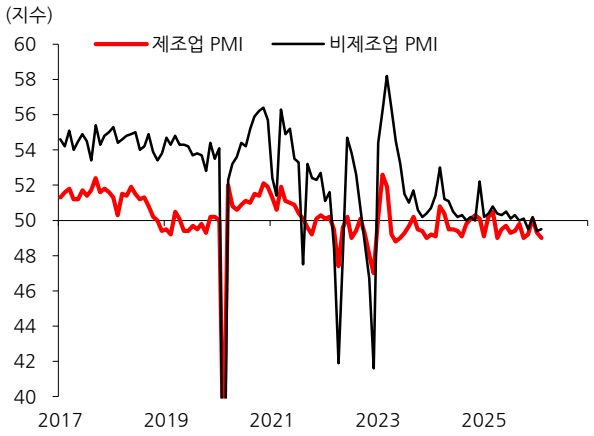
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 미국과의 교역 반등



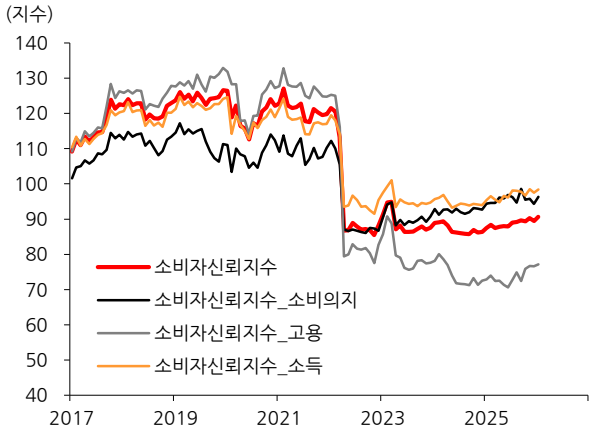
자료: General Administration of Customs, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 전반적인 산업 업황 회복은 더딤



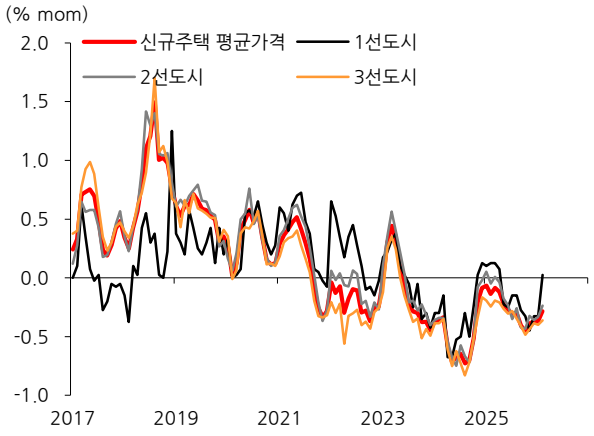
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 점진적인 소비심리 개선



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 1 선도시 주택 가격은 전월대비 보합



자료: CEIC, 한화투자증권 리서치센터