2026.03.17

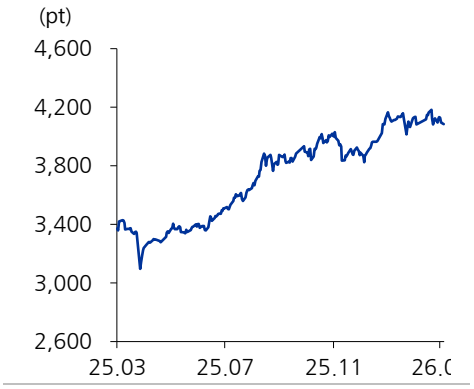
China Focus

China 백은비
6157 /ebbaek@eugenefn.com

1-2 월 서프라이즈, 지속성에 주목

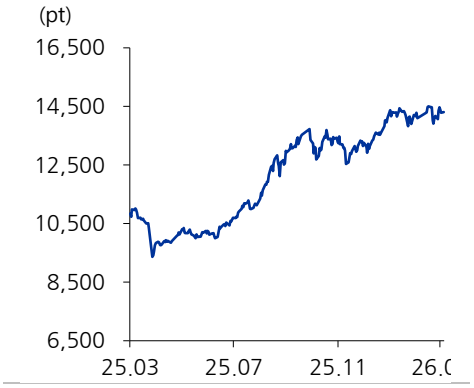
- 2026년 1-2월 중국 실물경제지표는 모두 시장 기대를 상회. 특히 산업생산과 고정자산투자가 각각 +6.3%yoy, +1.8%yoy로 예상보다 강했고 소비는 +2.8%yoy로 시장 예상을 소폭 상회함.
- 1-2월 중국 수출이 +39.6%yoy 증가한 점이 산업생산의 큰 증가세를 이끌었음. 즉, 수출과 생산, 투자가 강하고 소비와 부동산은 상대적으로 약한 구조적인 문제가 지속되고 있음.
- 1-2월 경기를 견인한 요인은 고정자산투자. 고정자산투자 증가율은 +1.8%yoy로 높지 않지만 4개월 연속 역성장을 끝내고 플러스 전환에 성공했다는 점이 긍정적. 그 중 인프라 투자 증가율이 +11.4%yoy로 전월의 -2.2%yoy에서 큰 폭 증가 전환하였으며, 제조업 투자도 +0.6%yoy에서 +3.1%yoy로 반등. 부동산 투자도 -11.1%yoy로 이전의 -17.2%yoy에서 감소폭을 큰 폭 축소.
- 인프라 투자가 급증한 배경에는 특수채 선제 집행이 있음. 2025년 4분기 14차 5개년 계획이 마무리됨에 따라 인프라 투자가 급격히 감소, 정책의 지속성을 위해 중국 정부가 2026년 특수채를 일부를 2025년 말 선제 집행. 15차 5개년 계획 시작에 따라 신형 인프라, 민생 인프라를 중심으로 투자가 확대될 예정.
- 한편 1-2월 재화 소비는 +2.5%yoy, 외식 소비는 +4.8%yoy 증가하며 전월대비 개선되는 모습. 이구환신 정책 지원금 역시 조기 하달됨에 따라 관련 품목인 가전/음향 소비 증가율이 12월 -18.7%yoy에서 +3.3%yoy로 증가 전환. 통신장비 소비 증가율은 +17.8%yoy로 12월 대비 소폭 둔화하였으나 높은 증가세를 유지. 올해 춘절 연휴가 길었던 점이 1-2월 소비 심리에 영향을 주었을 가능성.
- 이에 따라 2월 중국 CPI는 +1.3%yoy로 서프라이즈를 기록. 춘절 연휴 여행 수요 증가에 힘입어 큰 폭 개선된 것으로 판단됨. 에너지와 식품 가격을 제외한 Core CPI는 +1.8%yoy를 기록, PPI는 -0.9%yoy로 전월의 -1.4%yoy대비 하락폭을 지속 축소.
- 전반적으로 1-2월 중국 경기 지표는 개선되며 순조로운 출발을 알렸으나 3월부터 중동 지역의 긴장감 고조로 인해 외부 불확실성이 확대. 수출 의존도가 높은 중국 경기가 지속적으로 개선될 수 있을지 지켜볼 필요가 있음.

상해종합



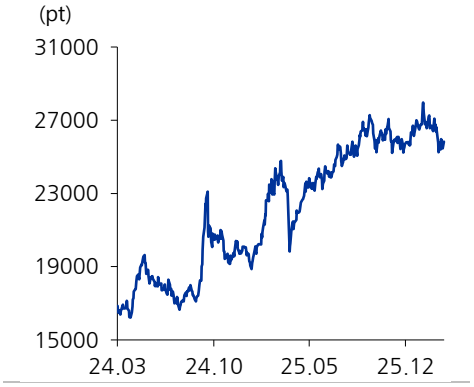
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

심천성분



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

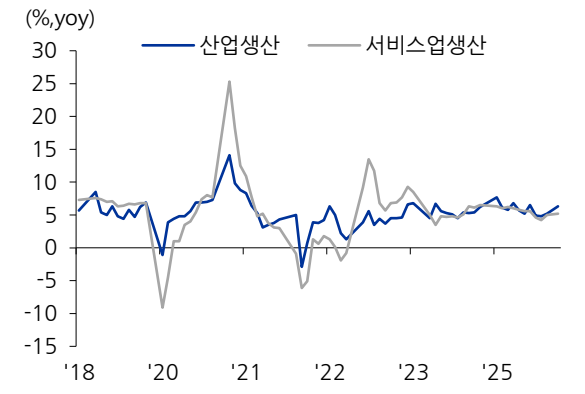
항셍



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

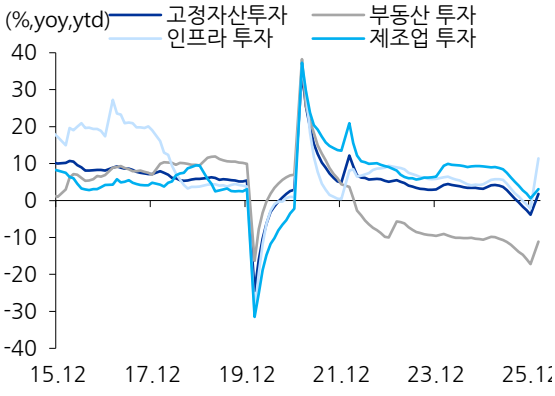
유진투자증권

1-2 월 산업생산 +6.3%yoy, 서비스업 +5.2%yoy



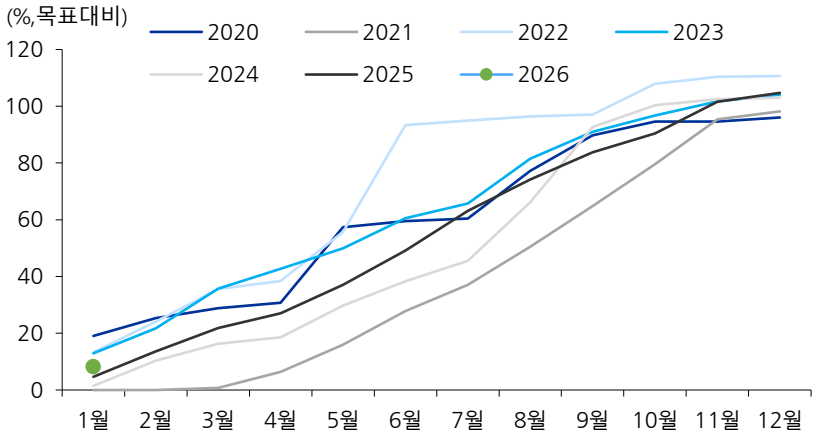
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

고정자산투자 증가 전환, 특히 인프라 투자 급증



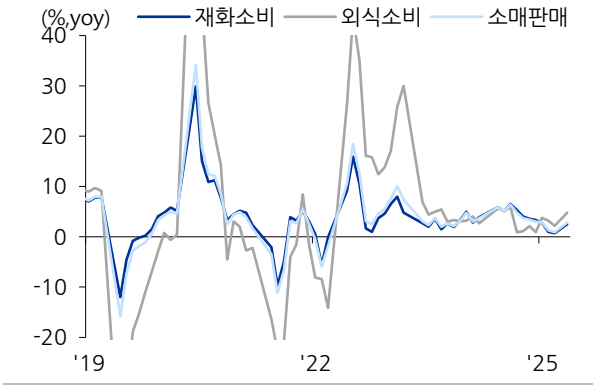
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

특수채 발행 추이



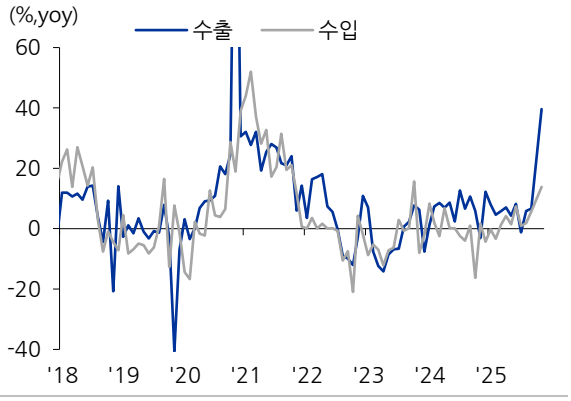
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

소비 +2.8%yoy, 재화 +2.5%, 외식 +4.8%



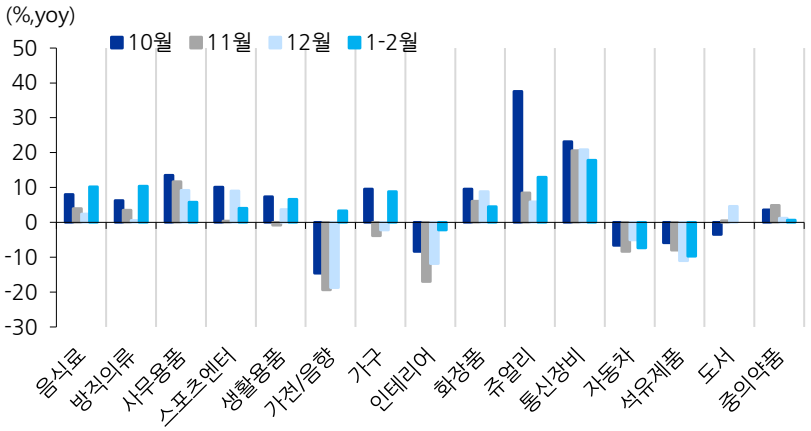
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

수출 +39.6%yoy, 수입 +13.8%yoy



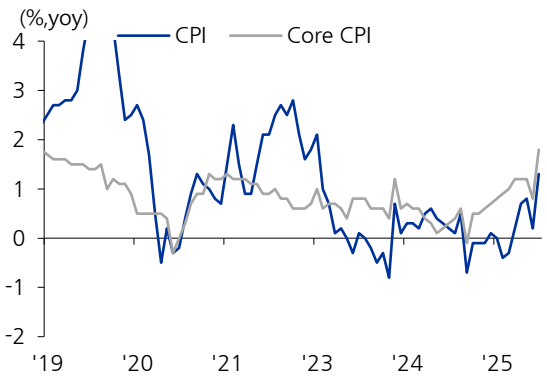
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

품목별 소비 증가율



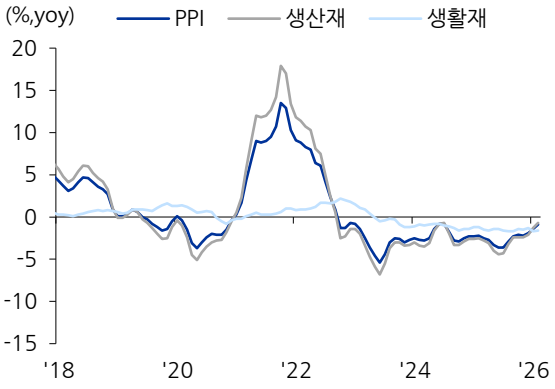
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

2 월 CPI +1.3%yoy, Core CPI +1.8%



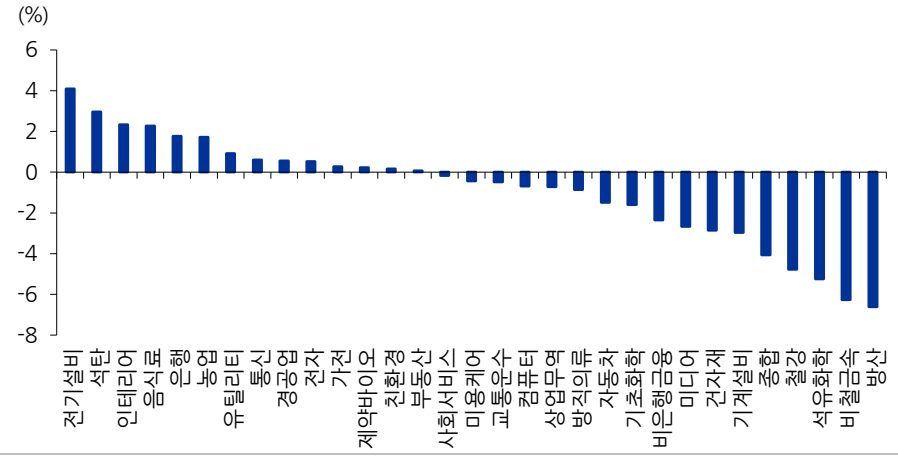
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

2 월 PPI -0.9%yoy



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
603986.SH	GigaDevice Semiconductor	전자	21.66	7.43
688347.SH	Hua Hong Semiconductor	전자	10.96	13.46
601012.SH	LONGi	전기설비	8.51	3.78
603629.SH	Jiangsu Lettall Electronic	전자	7.98	9.44
601615.SH	Ming Yang Smart Energy	전기설비	7.88	4.20
605117.SH	Ningbo Deye Technology	전기설비	7.35	12.13
688167.SH	Focuslight Technologies	전자	6.65	7.07
600036.SH	China Merchants Bank	은행	6.43	1.81
600941.SH	China Mobile	통신	5.96	2.19
601088.SH	China Shenhua Energy	석탄	5.57	5.80

자료: Choice, 유진투자증권

선강통 종목 중 중국 기관 순매수 Top10 (억 위안, %)

종목코드	종목명	섹터	순매수액	등락률
002594.SZ	BYD	자동차	38.75	11.75
300750.SZ	CATL	전기설비	34.91	24.67
300274.SZ	Sungrow Power Supply	전기설비	23.25	11.32
300014.SZ	EVE Energy	전기설비	16.75	-4.43
301308.SZ	Shenzhen Longsys Electronics	전자	14.59	-7.39
002475.SZ	Luxshare Precision Industry	전자	10.61	2.12
002429.SZ	Shenzhen MTC	가전	8.71	-3.26
300395.SZ	Hubei Feilihua Quartz Glass	방산	8.67	-11.37
002463.SZ	WUS PRINTED CIRCUIT	전자	8.62	0.80
002056.SZ	Hengdian Group DMEGC Magnetics	전기설비	7.55	-5.32

자료: Choice, 유진투자증권

HUAHONG Semiconductor

코드	688347.SH	시가 총액	2,322 억 RMB
섹터	전자		약 46 조 원
기업개요	#파운드리	1-3Q25 실적	매출액 2.5 조 원
	중국 2 위 파운드리 업체		영업이익 1,158 억 원 적자
주요 내용	1) 중국 2 위 파운드리 업체인 동사가 7nm 공정 기술을 개발하고 상하이 소재 공장에서 관련 공정 도입 준비에 들어갔다고 외신 언론이 보도 2) 현재 중국에서 7nm 기술로 반도체를 생산할 수 있는 업체는 SMIC 뿐으로 이번 공정 개발은 중국에 있어 의미있는 기술 진전으로 볼 수 있음. 3) 특히 SMIC 의 경우 ASML 의 제품을 사용하고 있으나 동사는 화웨이 파트너인 SiCarrier 등 중국 장비 업체들이 개발을 지원해 더 의미가 있음, 동사는 올해 말까지 월 수천 장 규모의 초기 7nm 웨이퍼 생산 능력을 확보하는 것을 목표로 하고 있음.		

자료: Choice 유진투자증권

주가

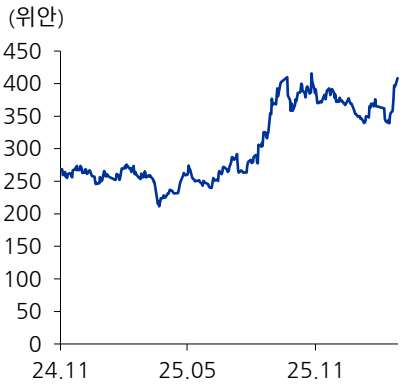
자료: Choice, 유진투자증권

CATL

코드	300750.SZ	시가총액	18,639 억 RMB
섹터	전기설비		약 371 조 원
기업개요	#이차전지	25 실적	매출액 84 조 원
	글로벌 1 위 배터리 제조사		영업이익 17.8 조 원
주요 내용	1) 2025 년 동사 매출액은 4,237 억 위안으로 전년대비 +17%yoy 증가, 순이익은 722 억 위안으로 +42.3%yoy 증가. 그 중 4 분기 매출액과 순이익은 각각 +36.6%, +57.1% 증가. 2) 2025 년 동사의 글로벌 배터리 산업 시장점유율은 1.2%p 증가한 39.2%를 기록, 9 년 연속 글로벌 1 위 유지, 중국내 시장점유율은 43.4%. 3) ESS 판매량도 고속 성장하며 5 년 연속 글로벌 1 위를 유지, 대내외 수요 충족을 위해 국내 외에도 헝가리, 인도네시아 등 지역에 생산기지를 구축 중이라는 점도 긍정적.		

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