김경환의 China Weekly

HANA Global Weekly | 2026.4.13

중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

중국 분석 김성은 seongeunk@hanafn.com

4연임과 중국 주식시장 부양

- **4연임을 위한 주식시장 부양과 15차 5개년 계획(2026-2030년) 정책 드라이브 :** 시진핑 집권 3기의 잔여 임기(당서기 기준 2022년 10월~2027년 10월)가 2년도 채 남지 않은 가운데, 15차 5개년 계획의 초기 정책 드라이브와 주식시장 부양은 4연임을 위한 당위성 강화와 민심 확보에 중요한 수단이 될 전망이다. 중국 증시는 역대 5개년 계획의 전환기에 1-2년 단위의 강세장을 보인바 있으나 금번 사이클의 경우 단순 정책-경기 진작 혹은 직접금융 육성 등의 목적을 압도한다. 금번 사이클은 ①정치적인 목적, ②성장 모델 전환과 내수 부양, ③가계 탈부동산과 자산관리 수요, ④주식시장 활용법의 구조적인 변화(정부/기관/육성), ⑤기술자립 및 공급망 고도화 성과 투영 등에 따라 역대 가장 복합적인 당위성을 구축한 '구조적인 강세장'이 펼쳐질 수 있다. 시장 환경 측면에서도 5년만에 리플레이션과 기업 이익 회복이 가시화되는 2027년까지 정책과 투자심리 회복이 반영될 수 있다.
- 실제로 3기 지도부의 주식시장 활용법은 2024년 4/4분기 이후 구조적으로 달라진 모습을 입증하고 있다. 2025년 전방위 증시 부양책을 통한 유동성 함정 및 디플레이션 탈출 시도(통화량/물가 선행), 가계 측면에서 ETF/신용/사모펀드 투자 촉진과 규제 완화, 유통시장 관점에서 장기자금 투자 촉진(보험사/연기금)과 국유기업 주주환원 강화, 발행시장 관점에서 홍콩(H주/회사채)과 본토 과창판 등 '패스트 트랙' 도입을 통한 민영기업의 자금조달 지원 등 과거 대비 복합적이며 구체적이다.
- **15차 5개년 계획중 내수 부양 목표 측면의 주식시장 부양 :** 2026년 전인대에서 통과된 15차 5개년 계획 초안(강요문)을 보면 '대대적인 소비 촉진'을 최우선 임무로 제시하고, '가계 소비율 상향' 및 구체적인 수치 목표를 최초로 제시했으나 펜데믹 이후 내수 침체와 부동산 후유증을 감안하면 정책 난이도가 여전히 높다. 또한, 2025년 기준 중국 가계 재산성 소득과 가처분 소득 배율은 10년래 최저치까지 하락했고, 가계 자산 소득의 비율은 8%로 미국(24%)은 물론 주요국중 최하위권에 위치한다. 15차 5개년 계획에서는 단순 소비 증가율 촉진이 아닌 중장기 시스템 구축을 강조하고 있는데, 우리는 고용 안정 정책과 함께 주식시장 부양이 소비 촉진의 양대 축이 될 것으로 판단한다. 중국 장기금리 하락과 함께 전사회적인 자산관리 수요가 급증하는 상황에서 15차 5개년 계획 기간내 주식시장 부양과 부동산 편입 자금의 이동을 계속 유도할 전망한다. 이는 미국과 대한민국의 중장기 정책 추세와 동일하며 중국의 경우 대외 개방 효과가 평이한 가운데 로컬 자금의 자산 재배분 관점에서 볼 필요가 있다. 특히, 시진핑 4기 출범을 앞두고 2027년 하반기까지 ①상장기업 퀄리티 관리와 투자자 신뢰도 개선 병행 정책, ②주식 투자 규제 완화와 홍콩 투자 활성화 조치(개인 투자자/위안화 투자 등), ③장기 자금(보험/연기금/투자공사)의 주식 편입 비율 상향 법제화, ④정밀하게 통제된 IPO 확장과 정부 자금 투자, ⑤위안화 강세와 외국인 투자 신뢰 제고 등이 주식시장 상승을 견인할 전망이다.
- **주식시장 부양 관점에서 보는 15차 5개년 계획과 초기 정책 드라이브** : 최근 5년간 중화권 증시의 시가총액 구조 변화(테크-첨단제조-소부장-서비스 비중 상승)를 감안할 때 5개년 계획 기간 1-2년차의 정책 드라이브는 주가 리레이팅에 우호적이다. 금번 15차 5개년 계획 초안은 향후 5년간 성장 모델 전환의 안정기 돌입과 신성장 동력 육성 및 응용 확산을 선언하고, 14차 5개년 계획 대비 현대화 산업 시스템(2위), 디지털 중국(4위), 인구 발전과 민생 보장, 대외 개방과 지역 경제 발전 순위를 상향했다. 특히, 15차 5개년 계획의 핵심 목표에서 '현대화 산업 시스템 건설'을 최우선 순위로 격상하고 첨단 제조업을 성장-안보 강화의 근간으로 제시했다. 1-2년차 정책 드라이브는 ①전통 산업 관련 반내권(소모적가격 경쟁 억제)과 에너지 전략(탄소저감/전력망), ②신흥 산업(반도체/항공우주/AI응용/바이오/저공경제) 관련 기술자립 지원, ③미래 산업(로봇/핵융합/BCI/양자) 관련 국가 프로젝트 투자 확대 및 자본시장 연계 지원 강화가 예상된다. 특히, 4연임 목표로 하는 관점에서 15차 계획의 산업 정책은 14차 5개년의 '혁신-생산성-추격' 전략에서 '선도-융합-생태계' 구축 하에 상장기업의 수익성 제고와 고도화 성과 도출에 초점이 맞춰지면서 실질적인 정책 효과가 주식시장에 반영되는 시기가 예상된다.

하이라이트 & 이슈 Chart

이슈 1. 중국 15차 VS 14차 5개년 계획 주요 목표 및 달성 여부

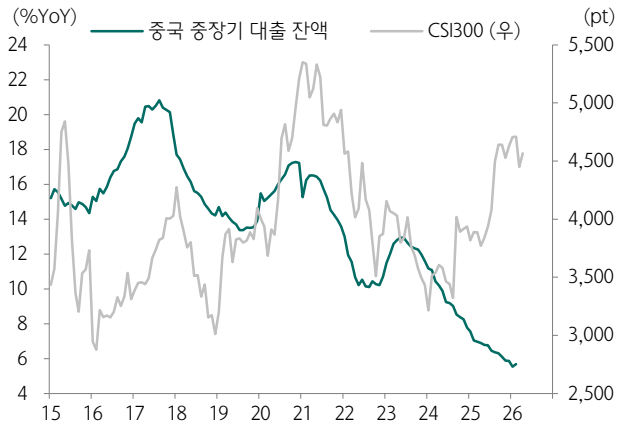
순서	15차 5개년 계획 (2026-2030년)	목표/증감	14차 5개년 계획 (2021-2025년)	목표/증감	달성 여부
1	경제발전		경제발전		
3대 지표	1. GDP 성장	합리적 구간 유지, 유연한 목표 설정	1. GDP 성장	합리적 구간 유지, 유연한 목표 설정	√
	2. 노동생산성 증가	GDP 상회	2. 노동생산성 증가	GDP 상회	√
	3. 상주인구 도시화율	3.1% (누적)	3. 상주인구 도시화율	4.4% (누적)	√
2	혁신 구동		혁신 구동		
3대 지표	4. R&D 투자 증가	>7% (연평균)	4. R&D 투자 증가	>7% ('13.5' 실적 초과 달성)	√
	5. 인구 만 명당 고가치 특허 보유량	>6 (누적)	5. 인구 만 명당 고가치 특허 보유량	5.7 (누적)	√
	6. GDP 대비 디지털 경제 핵심 산업 비중	2% (누적)	6. GDP 대비 디지털 경제 핵심 산업 비중	2.2% (누적)	√
3	민생복지		민생복지		
7대 지표	7. 가처분 소득 증가율	GDP와 연동	7. 가처분 소득 증가율	GDP와 연동	√
	8. 도시 실업률	<5.5% (연평균)	8. 도시 실업률	<5.5% (연평균)	√
	9. 노동인구 평균 교육 연수	0.4	**9. 노동인구 평균 교육 연수**	0.5	√
	10. 인구 천 명당 의료 인력수 (면허 의사 수 및 등록 간호사 수)	0.6 / 0.8 (누적)	10. 인구 천 명당 면허(보조) 의사 수	0.3 (누적)	√
	11. 요양기관 실버 케어 전용 병상 비중	5% (누적)	11. 기본 양로보험 가입률	4% (누적)	√
	12. 3세 이하 영유아 보육 시설 이용률 제고	6% (누적)	12. 인구 천 명당 3세 이하 영유아 보육 시설 정원 수	2.7 (누적)	√
	13. 기대수명 증가폭 (년)	0.75 (누적)	13. 기대수명 증가폭 (년)	1 (누적)	√
4	친환경·저탄소		친환경 생태계		
5개 지표	**15. 에너지 소비 중 '비화석 에너지' 비중**	3.3% (누적)	**14. 단위 GDP당 에너지 소비량 감축**	-13.5% (누적)	√
	14. 단위 GDP당 이산화탄소 배출량 감축	-17% (누적)	**15. 단위 GDP당 이산화탄소 배출량 감축**	-18% (누적)	√
	16. 지급 이상 도시 미세먼지(PM2.5) 농도	<27	**16. 지급이상 도시 '대기 질 우수' 일수 비율**	0.5% (누적)	√
	17. 우수 수질 확보 비율	5% (누적)	**17. 하천·호수 3급수 이상(우수) 수질 비율**	1.6% (누적)	√
	18. 삼림 면적 비율	0.7 (누적)	**18. 삼림 면적 비율**	0.9% (누적)	√
5	안전 보장		안전 보장		
2대 지표	**19. 식량 생산능력 (억t)**	6.95→7.25 (누적)	**19. 식량 생산능력**	>6.5 (25년 목표)	√
	20. 에너지 생산능력 (억t, 표준석탄 기준)	6.7 (누적)	**20. 에너지 생산능력**	>5 (누적)	√

자료: 하나증권

이슈 2. 중국 CSI300 주가는 역대 5개년 계획 전환기에 강세장 시현

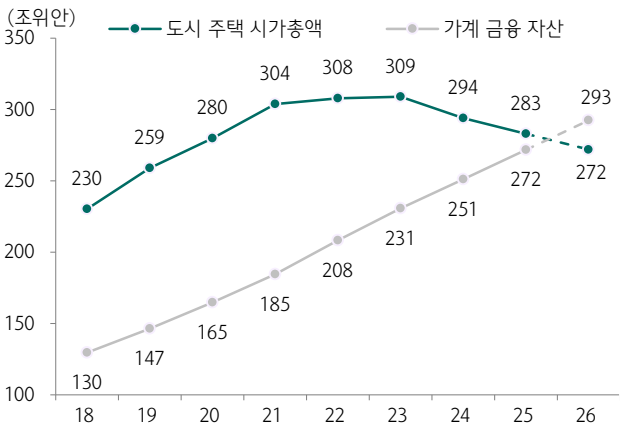
자료: Wind, 하나증권

이슈 3. 중국 중장기 대출 잔액 vs CSI 300 주가



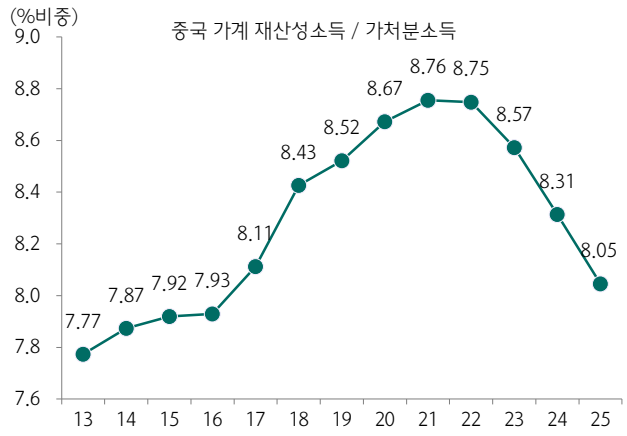
자료: Wind, 하나증권

이슈 4. 26년 중국 대도시 주택 시가총액 VS 가계 금융 자산 역전



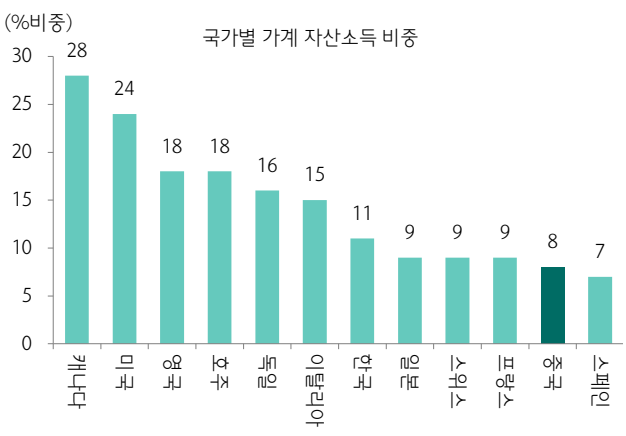
자료: Wind, 하나증권

이슈 5. 중국 가계 재산성소득 / 가처분소득



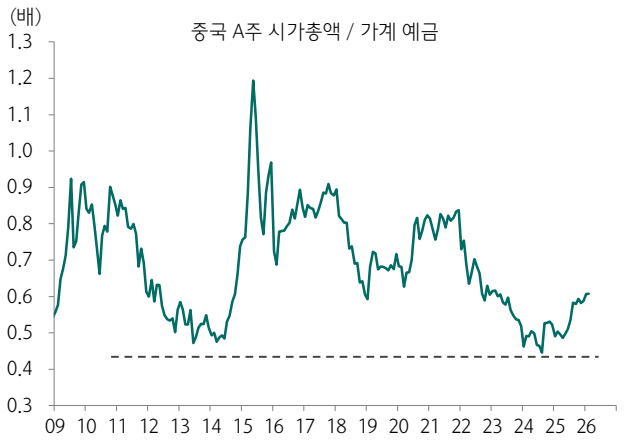
자료: Wind, 하나증권

이슈 6. 국가별 가계 자산소득 비중



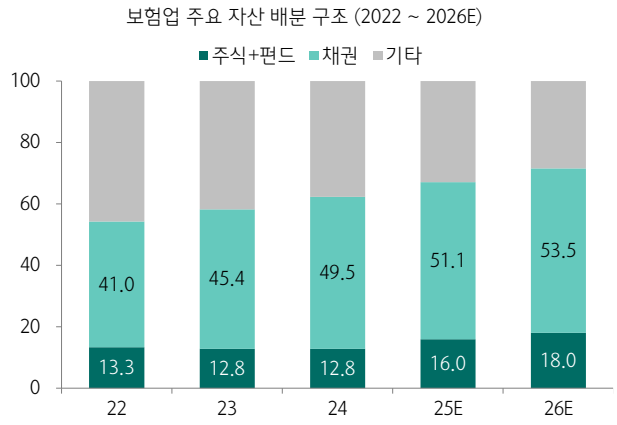
자료: IMF, 하나증권

이슈 7. 중국 가계 예금 대비 A주 시가총액



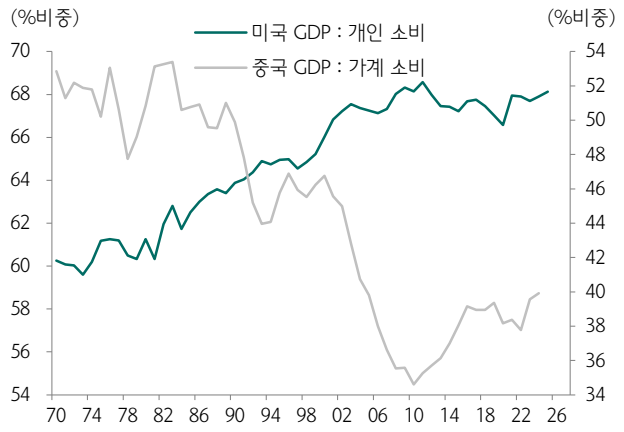
자료: Wind, 하나증권

이슈 8. 중국 보험업 자산 배분: 주식비중 13%에서 18%로 증가



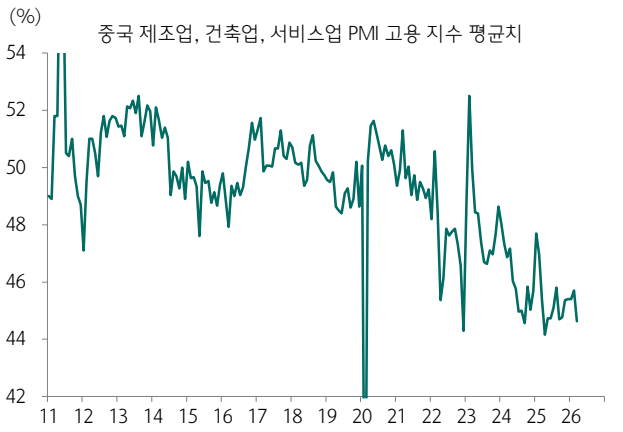
자료: Wind, 하나증권

이슈 9. 가계 소비의 GDP 비중 : 미국 VS 중국



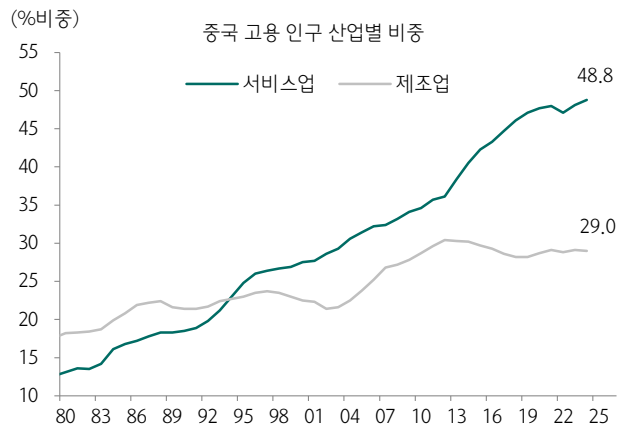
자료: Wind, 하나증권

이슈 10. 중국 제조업, 건축업, 서비스업 PMI 고용 지수 평균치



자료: Wind, 하나증권

이슈 11. 중국 고용 인구 산업별 비중 : 서비스업 VS 제조업



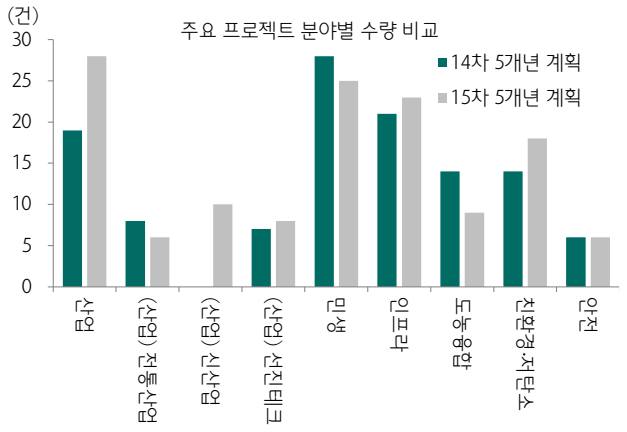
자료: Wind, 하나증권

이슈 12. 중국 15차 5개년 중점 육성 산업 분야

산업	세부 업종	14차 5개년 계획 대비 주요 변화
전통 산업	• **광업, 야금, 화학, 경공업, 섬유, 기계, 조선, 건축, IT, 부품/소자 및 특수소재, 희토류, 희소금속, 초경질 소재 등**	• 산업체인·공급체인 연대화 수준 제고 • 산업체인의 자주적 통제 수준 강화 강조 • (14차) 최적화 및 업그레이드 + 공급망 약점 보완 → (15차) 품질 및 가치 제고 + 자체 통제권 확보(안보)
신흥 산업	• **신에너지, 신소재, 항공우주, 저공경제, 로봇, 바이오, C919, 자율주행, 혁신신약**	• **기존 차세대 IT, 바이오테크, 첨단장비, 전기차, 친환경·환경보호, 해양 장비 제외** • 전략적 신흥산업 (14차) 육성 → (15차) 질적 성장
미래 산업	• **양자기술, 바이오제조, 수소·핵융합 에너지, BCI(뇌-기계), 피지컬 AI/로봇, 6G**	• 기존 뇌과학, 양자정보, 유전자기술, 미래네트워크, 심해·우주개발, 수소에너지, ESS 대비 **일부 항목 재편 및 기술 구체화** • 미래산업 선제적 (14차) 기획 → (15차) 배치
과학 기술 산업	• **반도체, 산업 핵심 장비, 첨단 계측기, 기초 SW, 첨단소재, 바이오제조, 데이터요소, 'AI+'**	• 기존 AI, 양자정보, 집적회로, 수명·헬스, 뇌과학, 바이오육종, 우주기술, 심해·심지대비 **핵심기술 명확화, + AI·데이터 강조** • (14차) 과학기술 강국 건설 가속 → (15차) 독자 혁신 능력 전면 강화
서비스업	• **R&D 디자인, 지식재산권, 기술사업화, 검사/인증, 금융리스, 물류창고, 에너지 절약/환경, 디지털 전환**	• (14차) 서비스업 번영 및 발전 → (15차) 서비스업 고품질 및 고효율 발전
인프라	• **정보통신망, 전국 통일 컴퓨터 네트워크, 과학기술 기반시설**	• 기존 5G, 산업인터넷, 데이터센터 대비 디지털 인프라 고도화 및 통합 강화

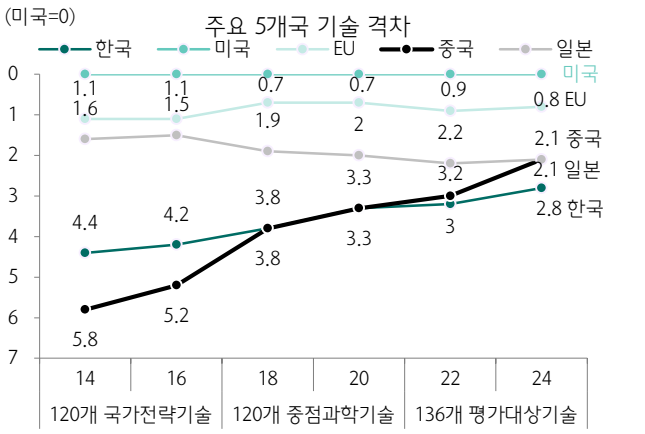
자료: Wind, 하나증권

이슈 13. 중국 14차 VS 15차 5개년 계획 주요 프로젝트 비교



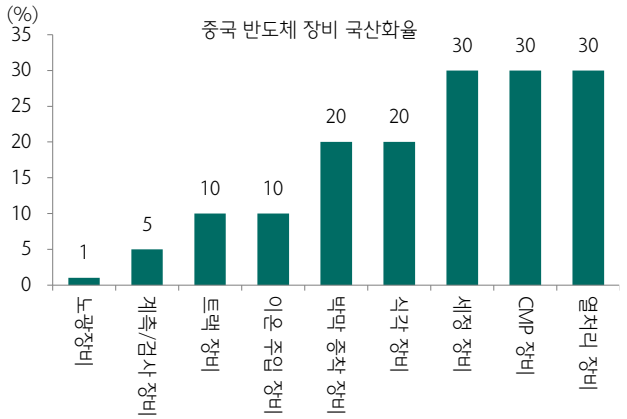
자료: Wind, 하나증권

이슈 14. 주요 5개국의 기술 격차 현황



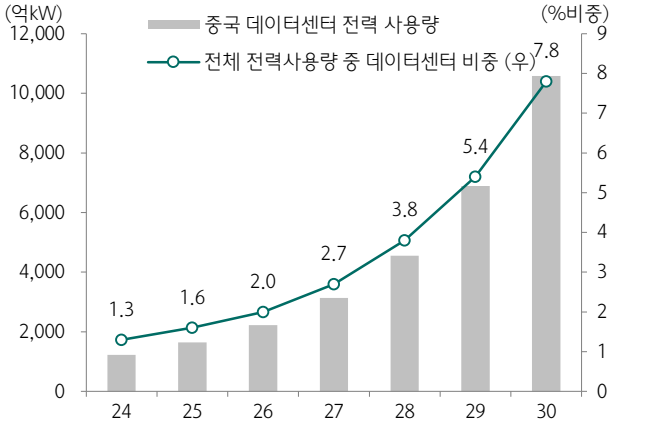
주: 최고 기술 보유국인 미국을 100%로 설정하고 비교
자료: 과학기술정보통신부 <2024년도 기술수준평가 결과(안)>, 하나증권

이슈 15. 중국 반도체 장비 국산화율



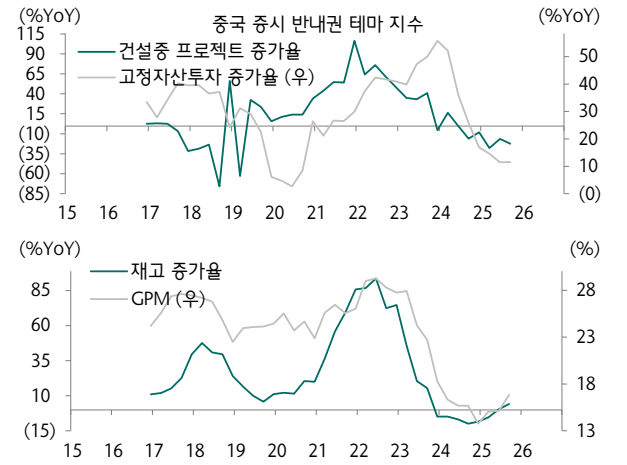
자료: Wind, 하나증권

이슈 16. 중국 데이터센터 전력 사용량



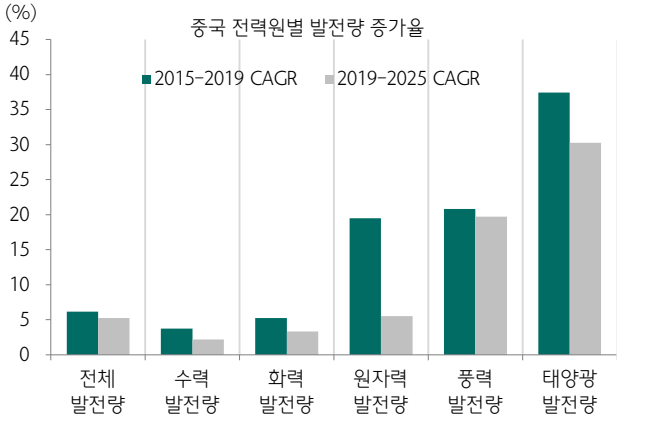
자료: Wind, 하나증권

이슈 17. 반내권 테마: 건설중 프로젝트, 고정자산투자, 재고, GPM



자료: Wind, 하나증권

이슈 18. 중국 전력원별 발전량 증가율



자료: Wind, 하나증권

중국증시 Key Data (주간)

중국 주간 산업가격 지표 모니터링

	지표 (주간)	전기비 (WoW)		4월 (MTD)	전년비 (YoY)			업데이트 날짜
		WoW (금주)	WoW (전주)		3월	2월	vs 2019 (%)	
생산	**고로 가동률**	**2.5**	1.6	4.9	(2.3)	2.5	5.7	04/03
	코크스 가동률	**0.8**	1.5	3.1	1.6	(3.2)	(4.3)	04/03
	지역난방 (산둥성)	**(1.4)**	(3.5)	(4.9)	20.5	18.5	(16.5)	04/08
	댐 방류량 (삼협댐)	**9.3**	11.5	8.8	(0.9)	(9.2)	(23.4)	04/10
수출입	**BDI (수입)**	**4.6**	2.6	2.5	33.7	128.8	(15.2)	04/09
	CDFI (수입)	**1.7**	1.0	4.7	27.5	22.3	1.2	04/09
	CCFI (수출)	**4.0**	1.6	8.0	(5.9)	(19.2)	(37.5)	04/03
	SCFI (수출)	**1.5**	7.0	10.2	24.6	(24.1)	(34.5)	04/03
건설/건축	**건축용 강재 거래량**	**22.3**	(14.4)	-	-	-	-	11/06
	조강 생산량	**(1.7)**	0.8	-	(6.1)	(8.3)	-	03/31
	철근 재고 (주요도시)	**(1.7)**	(1.6)	(2.4)	4.1	(19.7)	(39.4)	04/03
	아스팔트 설비 가동률	**(2.6)**	0.0	(12.8)	(19.5)	(12.4)	(60.3)	04/08
	시멘트 재고비율	**1.8**	1.8	(0.2)	12.0	12.0	14.0	04/03
	밀링머신 가동률	**7.9**	9.1	44.3	(32.7)	44.6	(54.0)	04/02
부동산	**30대도시 주택거래**	**(1.7)**	29.6	44.4	(18.4)	14.3	(49.7)	04/05
	1선 도시	**58.1**	24.1	126.4	(26.5)	15.3	22.2	04/05
	2선 도시	**(14.0)**	19.3	21.4	(13.4)	13.3	(62.2)	04/05
	3선 도시	**(39.6)**	68.4	0.0	(18.9)	15.3	(69.5)	04/05
	기존주택 공시가격	**(0.2)**	(0.1)	-	(7.5)	(6.5)	-	03/30
	기존주택 매물량	**7.5**	(13.7)	-	(82.9)	(89.9)	-	03/30
	100대도시 토지 거래 면적	**(8.6)**	(47.2)	(38.4)	15.5	0.1	(56.1)	04/05
	100대 도시 토지가격 프리미엄률	**160.2**	54.4	(15.7)	(59.1)	(81.6)	(82.5)	04/05
자동차	**타이어(세미스틸) 가동률**	**(1.8)**	(0.7)	(0.1)	(7.2)	(32.0)	5.9	04/09
	타이어(스틸) 가동률	**(1.9)**	(0.1)	0.9	0.9	(32.7)	(8.1)	04/09
화학 의류 소비	**PTA 가동률**	**(3.4)**	1.7	1.0	1.7	(6.0)	4.3	04/09
	폴리에스테르 가동률	**(3.4)**	(1.3)	(0.6)	3.3	(2.1)	9.2	04/09
	직조기 가동률	**(1.3)**	(7.2)	-	-	-	-	04/17
	지하철 이용	**(5.6)**	2.3	4.2	(1.8)	(14.9)	21.6	04/08
PPI	**RJ/CRB**	**(3.3)**	5.3	5.6	16.7	(0.3)	95.2	04/09
	중국 상품가격 종합지수 (남화)	**(2.9)**	(1.2)	(1.2)	10.8	(4.9)	41.1	04/09
	브렌트유	**(6.5)**	20.1	29.1	43.2	(5.2)	107.3	04/09
	구리	**2.6**	0.4	(1.2)	28.9	38.9	33.3	04/09
	알루미늄	**1.7**	(5.7)	-	-	16.9	-	02/11
	철광석	**(5.9)**	(1.5)	(0.0)	2.4	(6.5)	(24.4)	04/09
	코크스	**(2.1)**	(9.0)	(4.4)	11.0	2.6	(32.8)	04/09
	철근	**0.1**	(0.9)	(0.4)	(3.2)	(7.3)	(40.0)	04/09
	시멘트	**(0.3)**	**(0.3)**	0.5	(21.8)	(18.3)	(36.0)	04/09
CPI	**농산품 도매가격 종합지수**	**(1.3)**	(1.4)	(3.6)	3.0	5.0	(2.6)	04/09
	이우시장 소형 공산품가격	**0.1**	(0.2)	-	-	-	-	06/29
	돈육	**(4.1)**	(1.3)	(7.3)	(21.4)	(17.1)	(52.7)	04/09
	계란	**(0.1)**	1.2	2.1	(8.3)	(5.3)	(10.2)	04/09
	채소	**(2.4)**	(3.8)	(7.7)	2.3	6.7	0.3	04/09
	과일	**0.5**	0.3	(2.5)	5.5	6.7	15.6	04/09
	소고기	**0.3**	0.3	0.3	14.0	15.3	(14.2)	04/09
	양고기	**(0.6)**	0.2	(0.4)	9.7	9.4	(16.9)	04/09
	닭고기	**(2.6)**	0.5	(0.8)	(0.1)	(0.8)	(0.3)	04/09

중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

자료 : CEIC, Wind, 하나증권

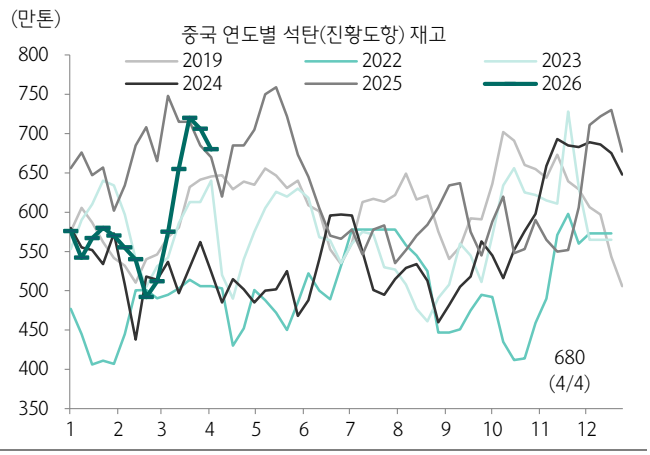
도표 1. 동향 점검 : 연료탄 가격 하락

자료: Wind, 하나증권

도표 2. 동향 점검 : 남화 상품가격 하락

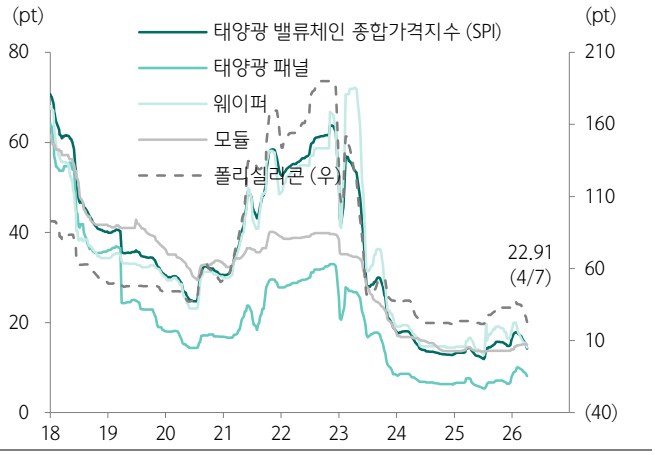
자료: Wind, 하나증권

도표 3. 동향 점검 : 4월 1주차 석탄 재고 추세 하단



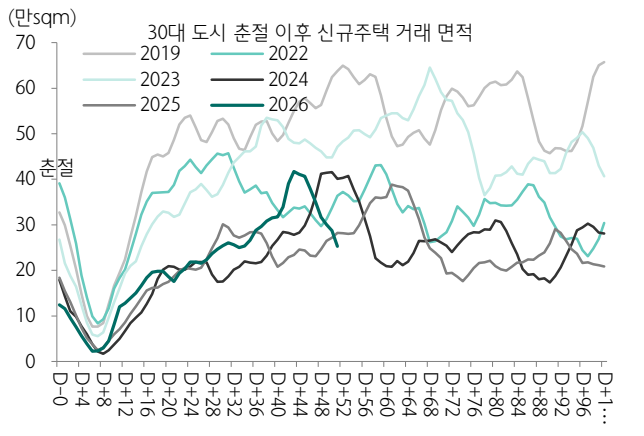
자료: Wind, 하나증권

도표 4. 동향 점검 : 태양광 밸류체인 소폭 하락



자료: Wind, 하나증권

도표 5. 동향 점검 : 30대 도시 주택 거래 면적 추세 하회

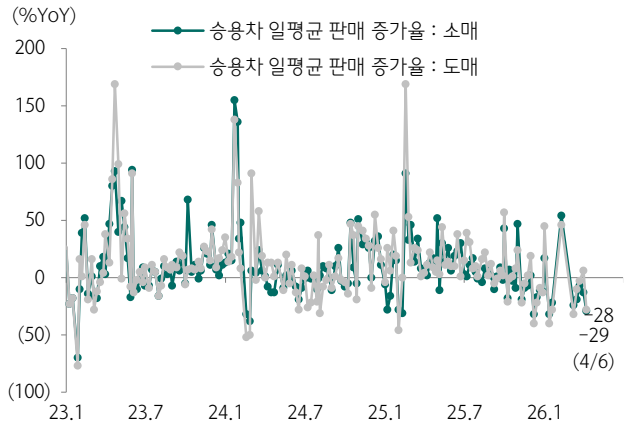


자료: Wind, 하나증권

도표 6. 동향 점검 : 중국 탄산리튬 현물 가격 소폭 상승

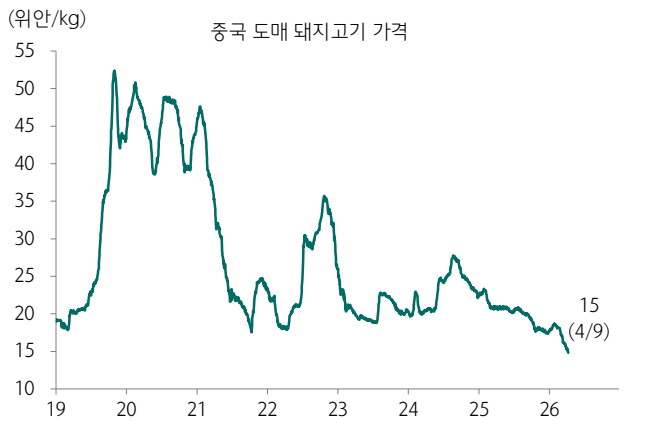
자료: Wind, 하나증권

도표 7. 동향 점검 : 승용차 일평균 소매 판매 증가율 하락



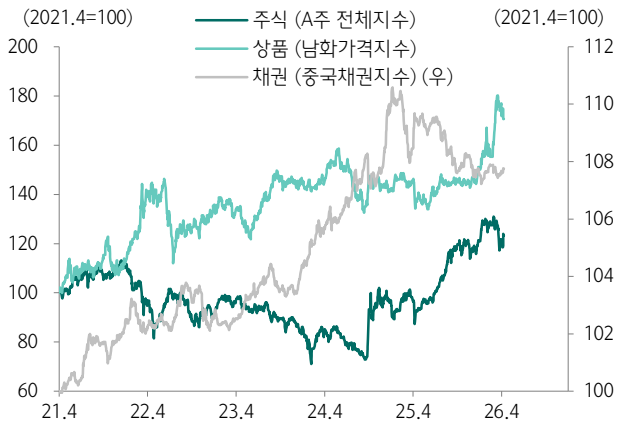
자료: Wind, 하나증권

도표 8. 동향 점검 : 중국 돈육 도매 가격 하락



자료: Wind, 하나증권

도표 9. 동향 점검 : 주식 상승, 상품가격 상승, 채권 상승

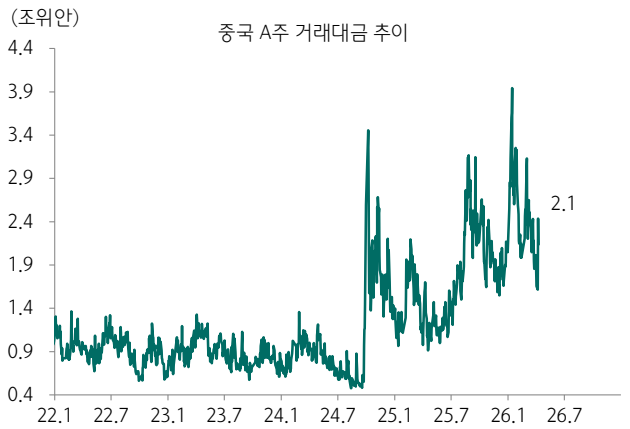


주 : 2026년 4월 9일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 동향점검 : 본토 성장지수와 홍콩 소비/빅테크 간극 확대

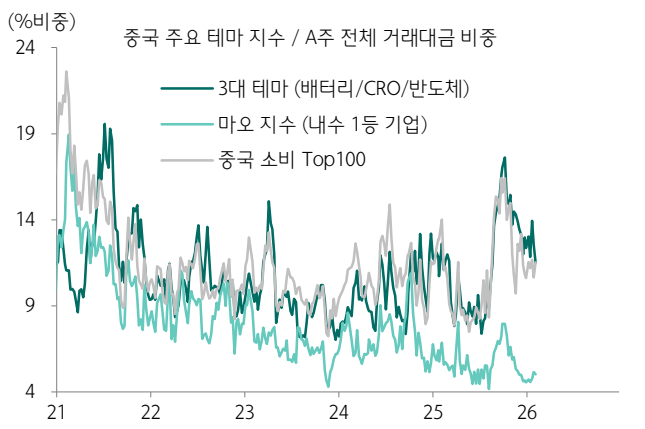
주 : 2026년 4월 9일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 동향 점검 : 본토 거래대금 2조위안 상회



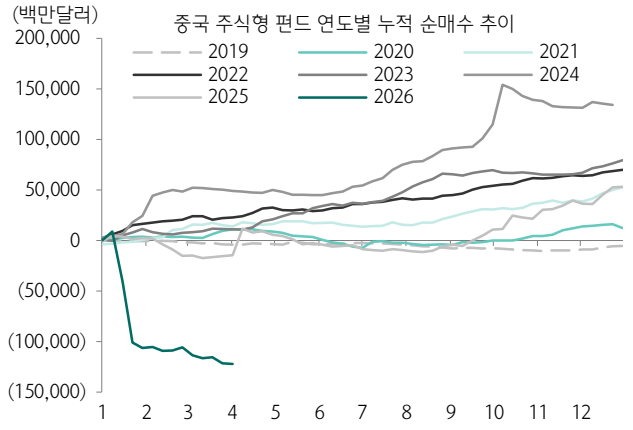
주 : 2026년 4월 9일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 동향 점검 : 3대 성장주 테마 수급 집중도 소폭 하락



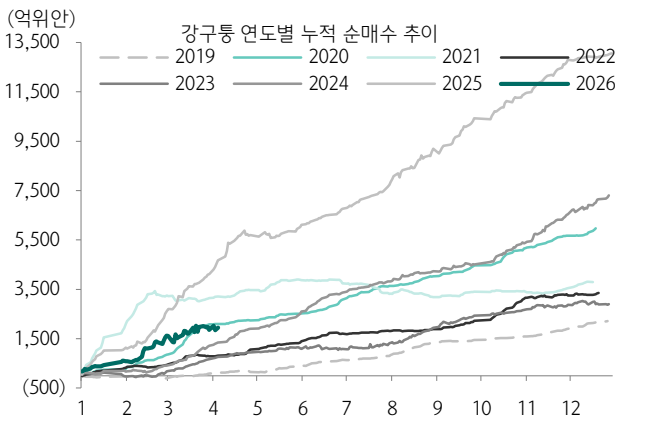
주 : 2026년 4월 9일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 동향 점검 : 중국증시 주식형 펀드 순매수 약화



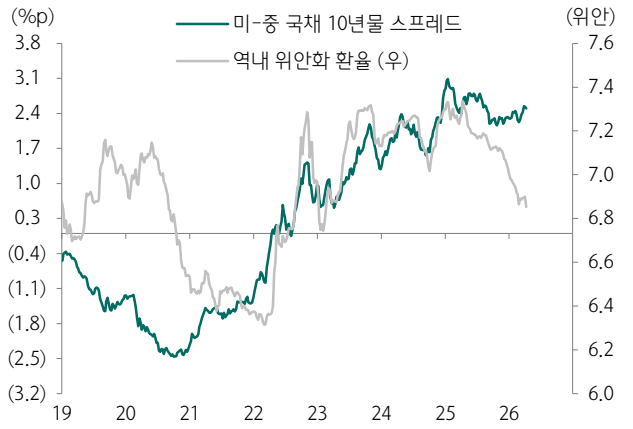
주 : 2026년 4월 8일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 동향 점검 : 강구퉁 자금 순매수 강화



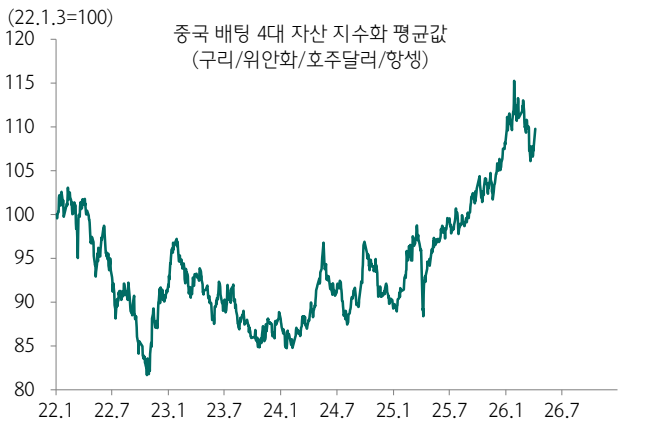
주 : 2026년 4월 9일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 동향 점검 : 미중 금리차 100bp 상회, 위안화 환율 강세



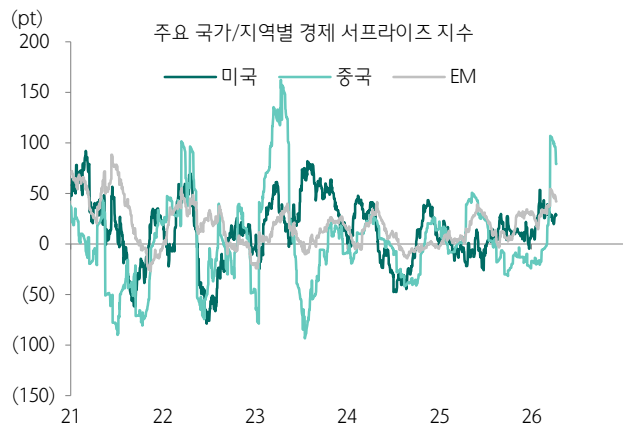
주 : 2026년 4월 9일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 동향 점검 : 중국 배팅 4대 자산군 추이 상승



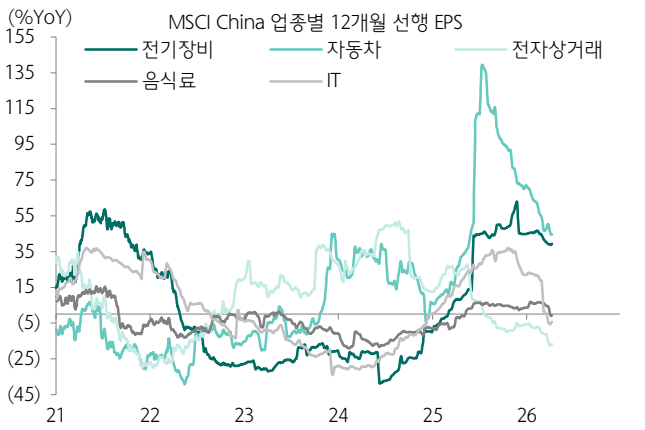
자료: Wind, 하나증권

그림 17. 동향 점검 : 중국 경제 서프라이즈 지수 소폭 하락



주 : 2026년 4월 9일 기준
자료: Wind, 하나증권

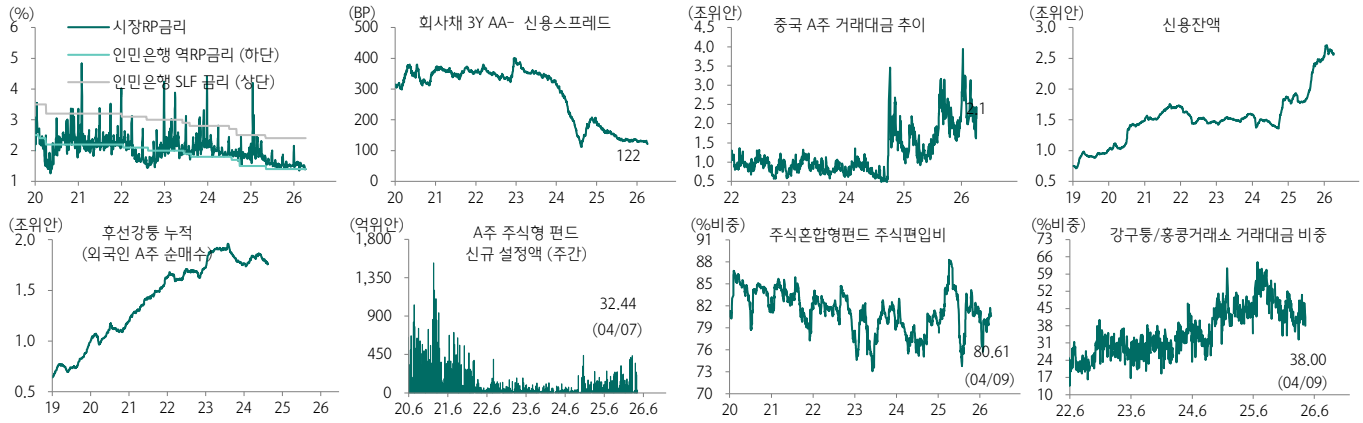
그림 18. 동향 점검 : IT·전기장비·전자상거래 12개월 선행 EPS 증가율 상승



주 : 2026년 4월 9일 기준
자료: Wind, 하나증권

중국증시와 상품 시장 Performance (주간)

도표 19. 중국증시 정책/유동성/수급/투자심리 모니터링 : 거래대금 확대, RP금리/신용스프레드/신규 설정액/강구통/신용잔액/주식혼합형펀드 축소

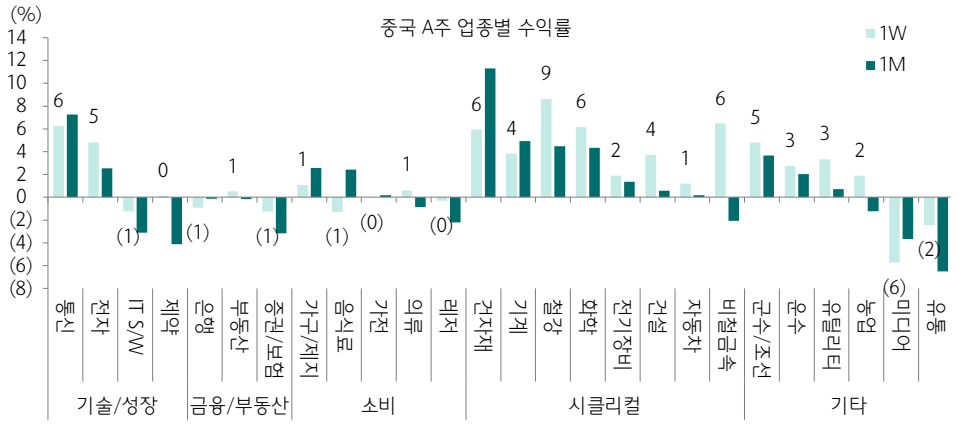


자료: Wind, CEIC, 하나증권

철강(+9%), 비철금속(+6%), 통신(+6%) 아웃퍼폼

미디어(-6%), 유통(-1%), 음식료(-1%) 언더퍼폼

도표 20. 중국 A주 주요 업종 수익률

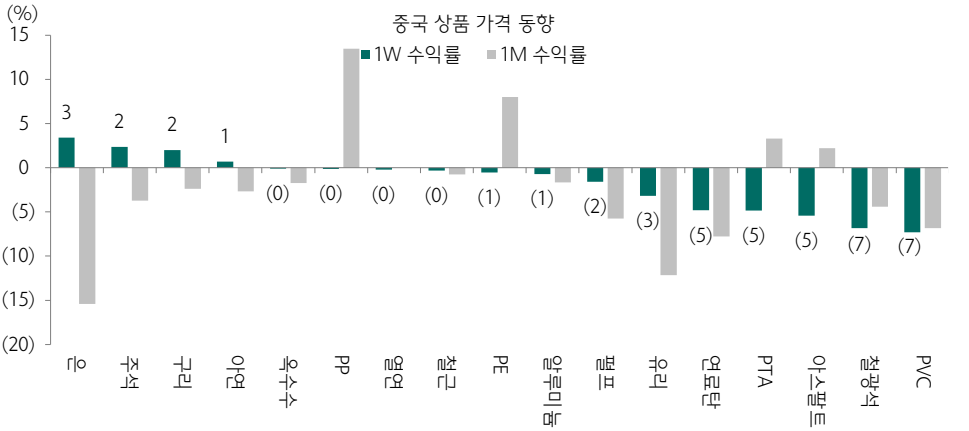


주 : 2026년 2월 26일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

상품가격은 은, 주석, 구리, 아연 상승

PVC, 철광석, 아스팔트, PTA, 연료탄, 유리, 펄프, 알루미늄, PE, 철근, 열연, PP, 옥수수 하락

도표 21. 중국 상품선물 가격 동향

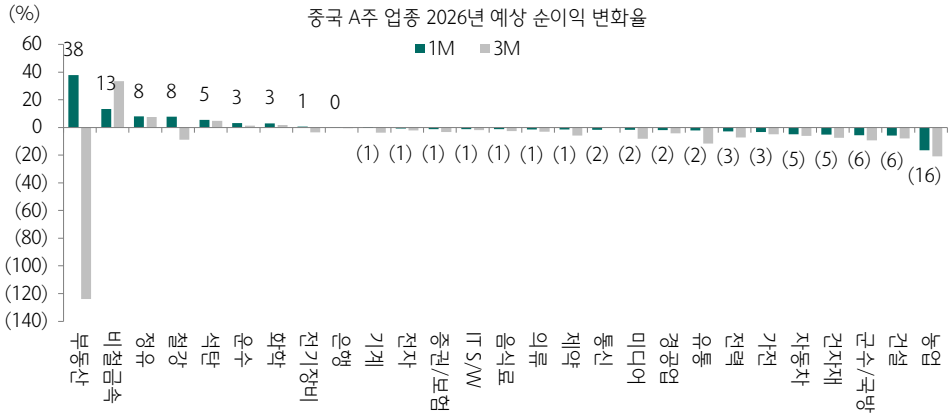


주 : 2026년 2월 26일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

중국 A주와 MSCI China 주요 업종 이익/매출 추정치 변화 (주간)

최근 1개월 순이익 전망치 상향은 부동산, 비철금속, 정유 순

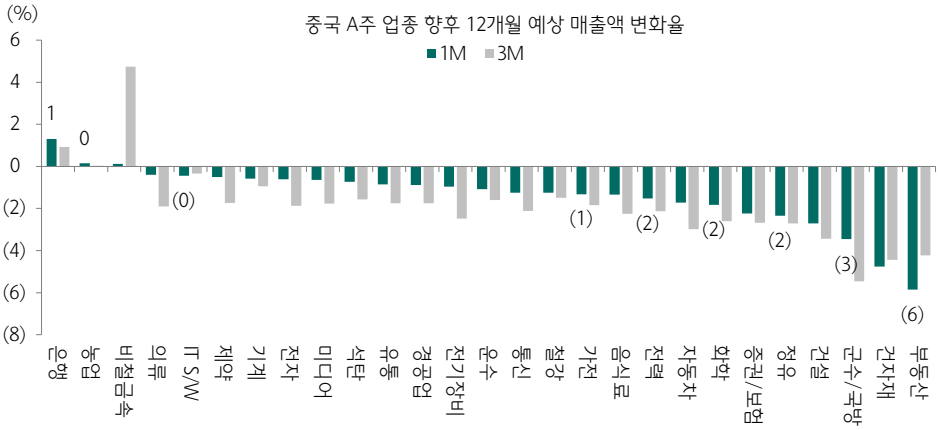
도표 22. 중국 A주 2026년 예상 순이익 변동



주 : 2026년 4월 9일 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

최근 1개월 매출 전망치 상향은 은행, 농업, 비철금속 순

도표 23. 중국 A주 2026년 예상 매출액 변동



주 : 2026년 4월 9일 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.