한화투자증권

2026년 4월 16일
매크로분석

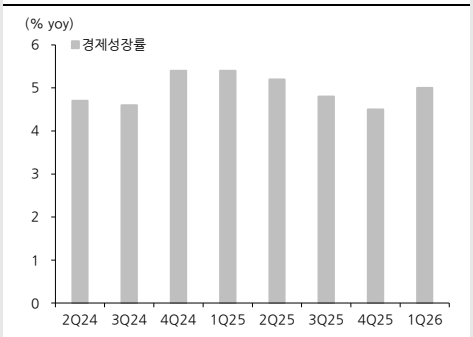
Macro Review

1/4분기 중국 GDP: 제조업 주도 성장

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

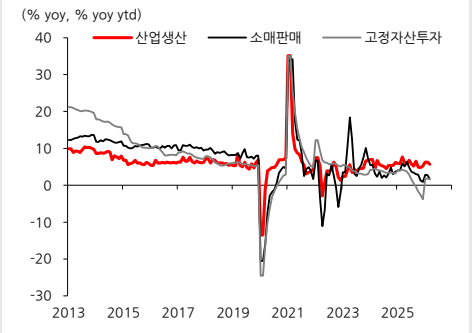
[주요 데이터 및 차트]

1/4 분기 중국 경제성장률 5.0%



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

3 월 실물지표: 양호한 생산 vs. 소비와 투자 둔화



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

올해 중국 성장은 제조업이 주도할 전망입니다. 중동 전쟁과 미국과의 교역 갈등 등 단기 우려는 남아있지만, 대외 수요 회복과 당국의 첨단 산업 지원 정책이 연내 제조업 업황을 지지할 가능성이 높습니다.

1/4분기 중국 성장률 예상치 상회

1/4분기 중국 GDP는 전년동기대비 5.0%(전기대비 1.3%) 성장하며 예상치 상회. 제조업 중심의 2차산업(+4.9%)이 성장 주도. 수출(+14.5%) 호조가 반영된 결과라 판단. 서비스업(+5.2%) 성장은 양호했으나 지난 분기와 같은 수준 유지

3월, 양호한 생산 vs. 소비와 투자 둔화

산업생산: 전년동월대비 5.7% 증가. 민간기업(+4.0%) 생산이 약해졌지만 국영기업(+5.9%) 생산이 반등해 예상치 상회. 화학제품(+9.0%)과 자동차(+7.5%) 생산도 개선. 연초 수출 호조 영향이 이어지고 있고 전쟁 여파도 제한적인 상황

소매판매: 전년동월대비 1.7% 증가. 재화(+1.5%)와 외식(+2.9%) 소비 동반 둔화. 다만 품목 중 통신기기(+27.3%)와 화장품(+8.3%) 소비는 양호. 일부 품목을 제외하면 전반적인 수요 회복세는 강하지 않음

고정자산투자: 전년누계대비 1.7% 증가. 부동산(-11.2%) 투자 부진이 이어지고 있고, 인프라(+8.9%) 투자도 둔화. 민간(-2.2%) 투자 감소 폭이 다소 줄었지만, 여전히 부동산 중심으로 투자 회복이 더딤

제조업이 이끄는 성장

올해 성장은 제조업이 주도할 전망. 중동 전쟁 여파, 미국과의 교역 갈등으로 단기 업황 부담은 있겠지만, 전쟁과 관세 문제 모두 장기화될 가능성은 높지 않음. 그보다는 글로벌 제조업과 교역량 회복, 정부의 첨단 산업 지원 정책 영향이 강할 전망. 양호한 대외 수요와 중국 내 공급 과잉 문제 해소로 제조업 회복 지속 예상

내수도 성장에 크게 부담을 주지 않을 것. 소비 회복이 더디지만, 소비 심리는 점진적으로 개선 중. 이차이 경제활동지수도 반등을 이어가고 있음. 소비가 버티는 가운데, 제조업과 수출이 성장을 이끌 전망

[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.

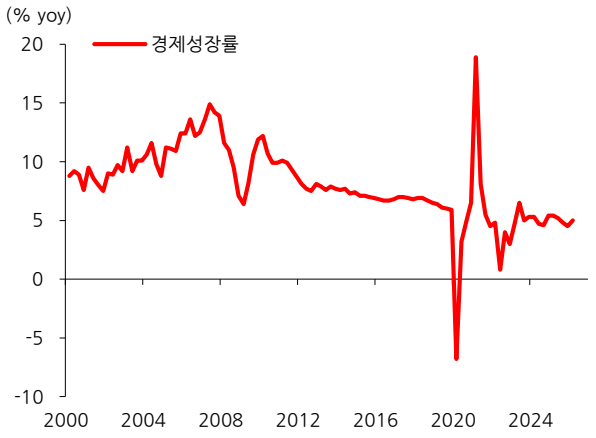
[표1] 중국 실물지표 요약

(%)	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월
산업생산	**6.1**	**5.8**	**6.8**	**5.7**	**5.2**	**6.5**	**4.9**	**4.8**	**5.2**	**6.3**	**5.7(▽)**
국영기업	2.9	3.8	5.7	5.4	4.7	6.5	6.7	4.2	3.9	4.2	**5.9(△)**
민간기업	6.7	5.9	6.2	5.0	4.6	4.6	2.1	3.2	4.2	7.4	**4.0(▽)**
제조업	6.6	6.2	7.4	6.2	5.7	7.3	4.9	4.6	5.7	6.6	**6.0(▽)**
첨단 제조업	10.0	8.6	9.7	9.3	9.3	10.3	7.2	8.4	11.0	13.1	**11.7(▽)**
소매판매	**5.1**	**6.4**	**4.8**	**3.7**	**3.4**	**3.0**	**2.9**	**1.3**	**0.9**	**2.8**	**1.7(▽)**
재화	5.1	6.5	5.3	4.0	3.6	3.3	2.8	1.0	0.7	2.5	**1.5(▽)**
외식 서비스	5.2	5.9	0.9	1.1	2.1	0.9	3.8	3.2	2.2	4.8	**2.9(▽)**
고정자산투자	**4.0**	**3.7**	**2.8**	**1.6**	**0.5**	**-0.5**	**-1.7**	**-2.6**	**-3.8**	**1.8**	**1.7(▽)**
부동산	-10.3	-10.7	-11.2	-12.0	-12.9	-13.9	-14.7	-15.9	-17.2	-11.1	**-11.2(▽)**
인프라	5.8	5.6	4.6	3.2	2.0	1.1	-0.1	-1.1	-2.2	11.4	**8.9(▽)**

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

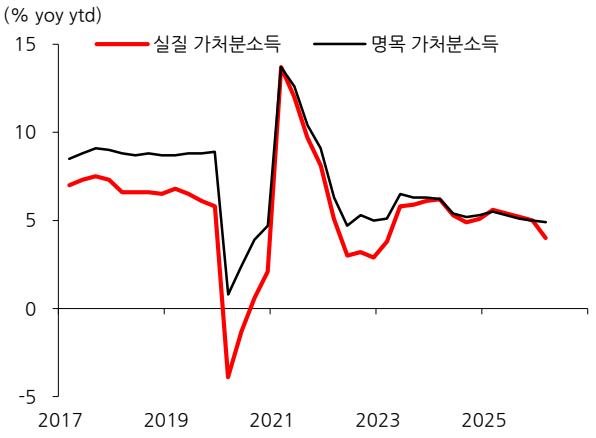
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 1/4 분기 경제성장률 5.0%



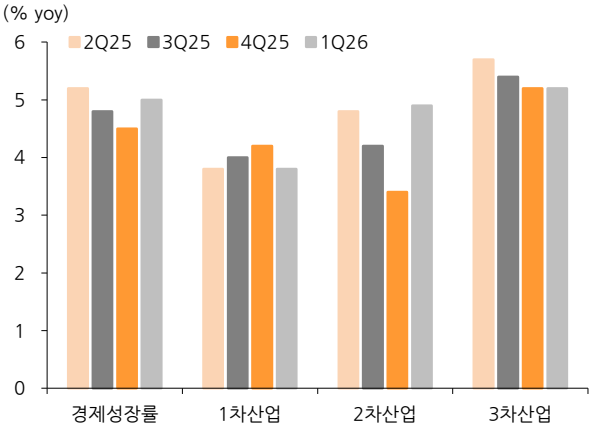
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 소득증가율은 다소 둔화



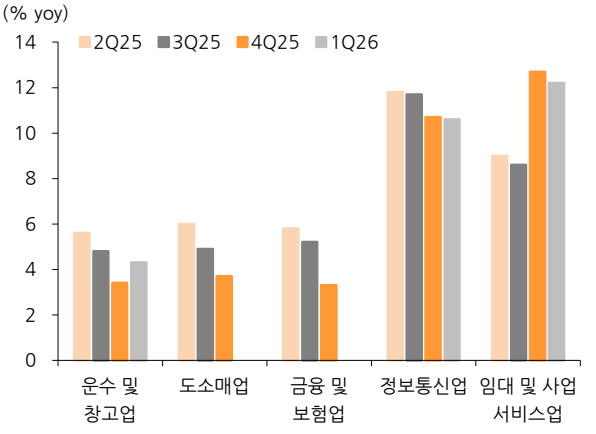
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 2 차산업(제조업)이 연초 성장 주도



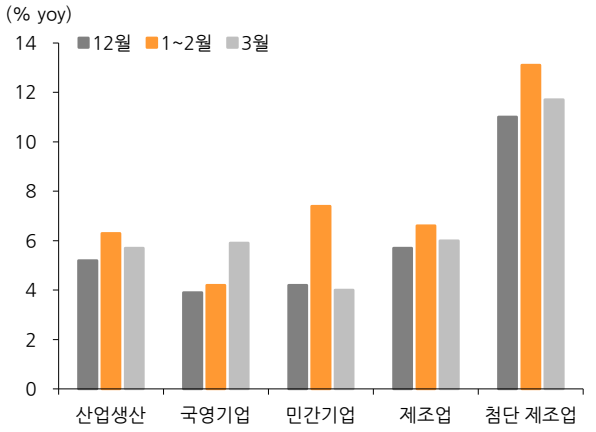
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 3 차산업(서비스업) 성장은 강하지 않았음



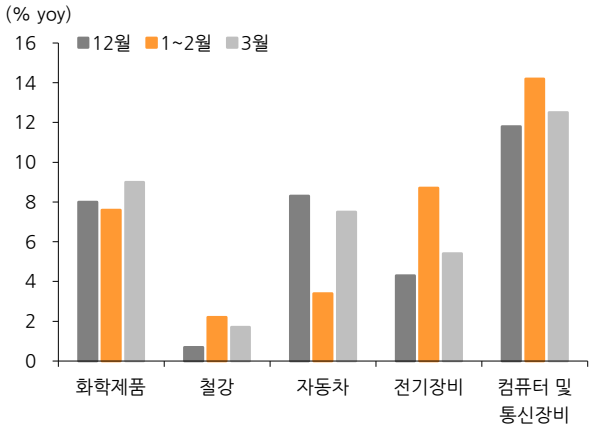
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 실질 산업생산: 민간기업 생산 둔화



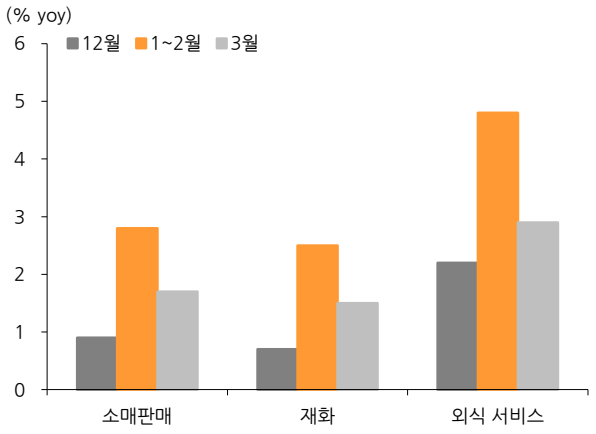
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 화학제품과 자동차 생산 확대



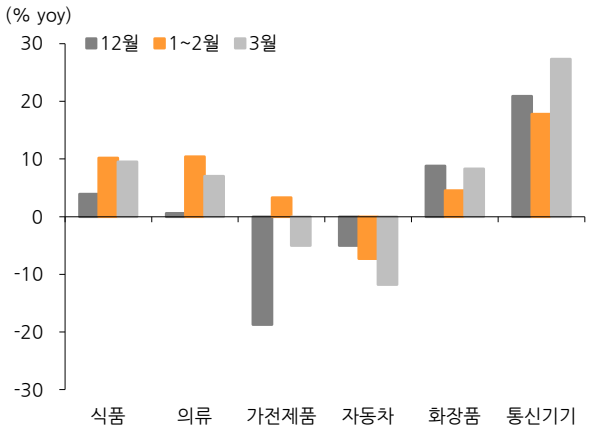
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 소매판매: 재화와 외식 전반적으로 약화



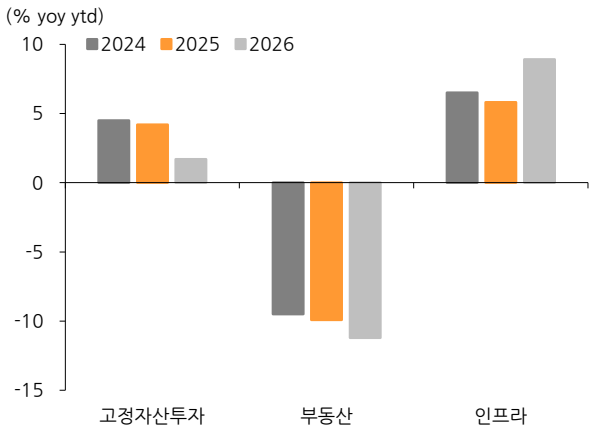
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 화장품과 통신기기 소비는 개선



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

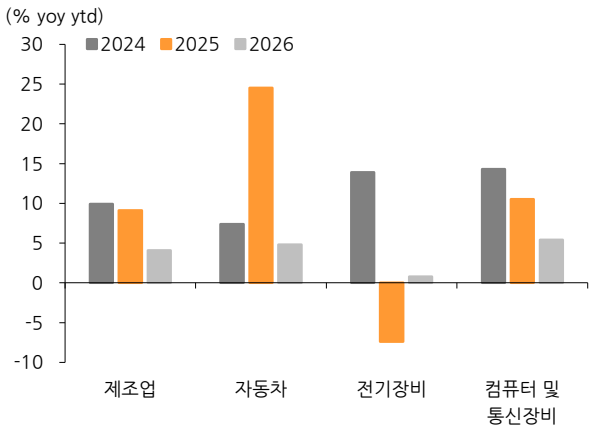
[그림9] 고정자산투자: 쉽지 않은 부동산 투자 회복



주: 3월 기준 비교

자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

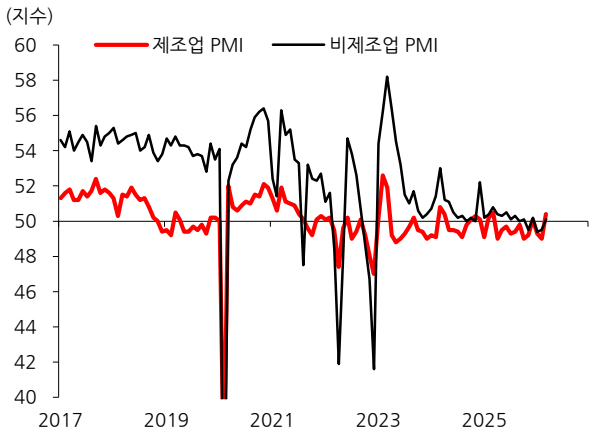
[그림10] 제조업 투자 중에서는 컴퓨터와 자동차가 비교적 양호



주: 3월 기준 비교

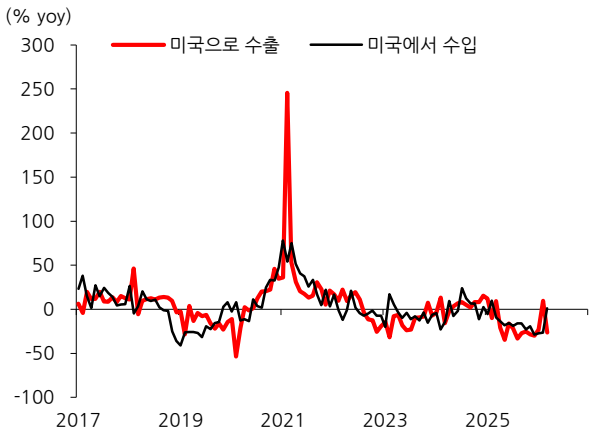
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 제조업 업황은 점진적으로 회복



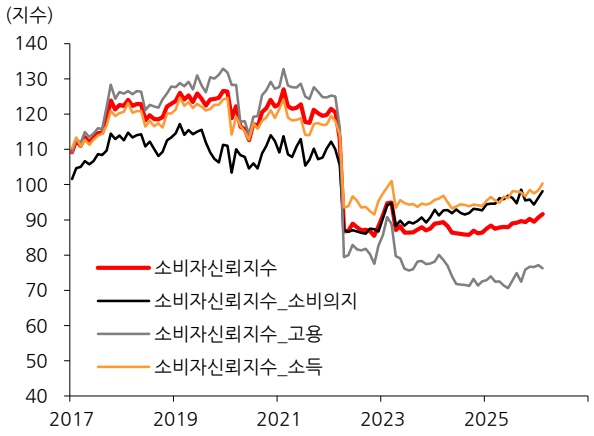
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 미국과의 교역은 아직 크게 늘지 않았음



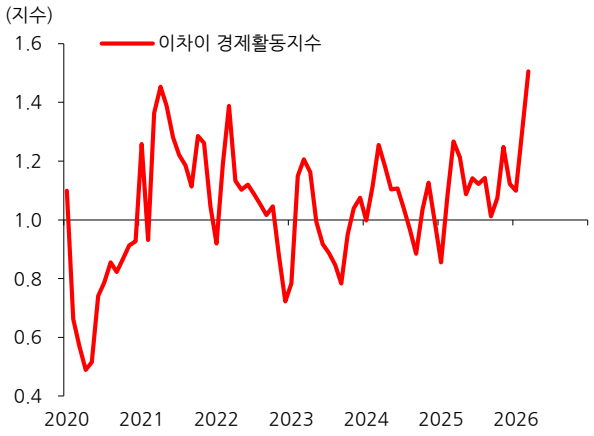
자료: General Administration of Customs, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 완만한 소비의지 개선 지속



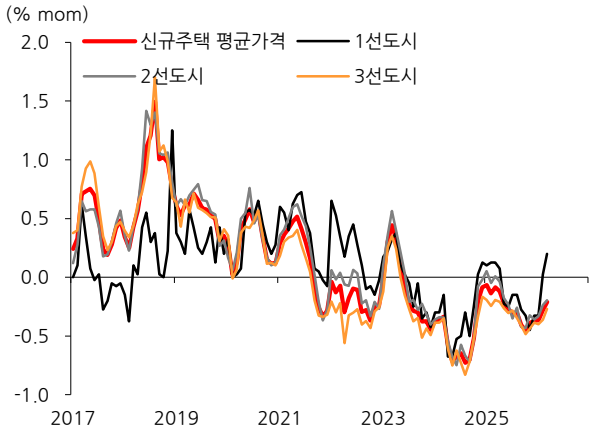
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 내수 환경도 양호



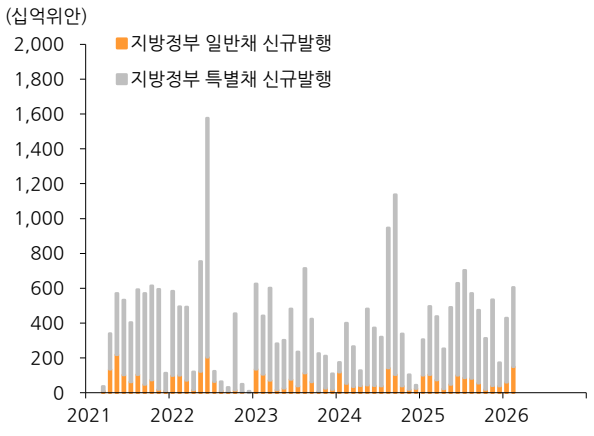
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 주택 경기는 1 선도시 중심으로 저점 통과



자료: CEIC, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 재정정책 기조 유지



자료: Ministry of Finance, 한화투자증권 리서치센터