2026.04.17

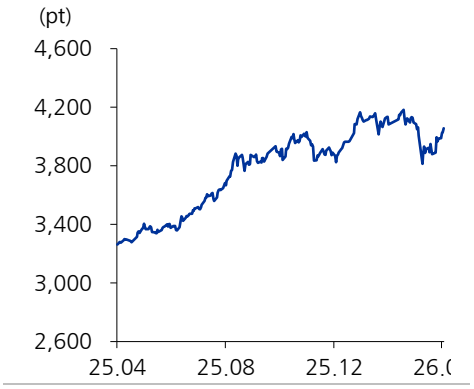
China Focus

China 백은비
6157 /ebbaek@eugenefn.com

1 분기 순조로운 출발

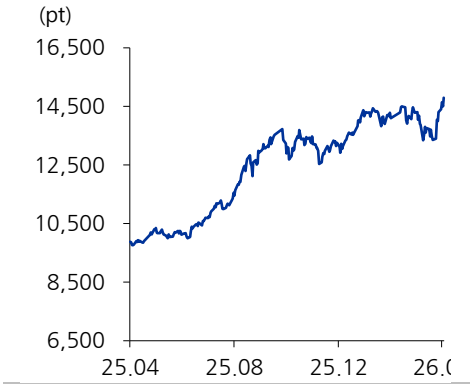
- 2026년 1분기 중국 GDP 성장률은 +5%yoy로 전분기대비 +0.5%p 상승하며 시장 예상치를 상회. 강한 대외 수요와 정책의 선제 집행 덕분. 다만 공급이 강하고 수요 회복은 부진한 불균형 구조는 유지되었음.
- 1분기 수출은 +14.7%yoy, 산업생산은 +6.1%yoy, 소비는 +2.4%yoy, 고정자산투자는 +1.7%yoy를 기록. 한편 명목 GDP 성장률은 +4.9%yoy로 GDP 디플레이터는 -0.1%까지 축소.
- 3월 중국 실물경기는 에너지 가격 상승과 계절적 요인으로 전월대비 소폭 둔화함.
- 3월 산업생산은 +5.7%yoy로 1-2월의 +6.3%yoy 대비 소폭 둔화했으나 높은 수준을 유지. 생산에서도 구경제와 신경제의 양극화가 뚜렷. 하이테크 제조업 생산은 +11.7%yoy 증가. 제조업 생산은 +6%yoy 기록.
- 1-3월 고정자산투자는 +1.7%yoy로 전월대비 소폭 둔화하며 시장 예상치를 하회. 부동산 투자는 -11.2%yoy로 하락폭이 0.1%p 확대되었으며, 인프라 투자는 +8.9%yoy로 둔화, 제조업 투자는 수출 호황으로 +4.1%yoy로 상승.
- 한편 춘절 연휴 이후 부동산 거래 수요가 소폭 회복. 3월 부동산 판매면적과 판매액은 각각 -8%yoy, -13.9%yoy로 하락폭 축소. 1선도시 중고주택 가격도 전월대비 반등. 그러나 춘절 연휴 효과가 있었던 만큼 회복 지속성에 대해서는 지켜볼 필요가 있음.
- 3월 소비 수요도 춘절 영향으로 둔화. 3월 소매판매총액은 +1.7%yoy로 전월대비 1.1%p 하락. 이구환신 정책 영향은 통신장비를 제외하고 영향 약화 지속. 통신장비 소비는 +27.3%yoy로 증가세를 지속하였으나 가전과 자동차 소비는 각각 -5%yoy, -11.8%yoy 감소. 이밖에 사무용품, 화장품, 쥬얼리 소비 증가율은 각각 +15%yoy, +8.3%yoy, +11.7%yoy를 기록하며 견조한 모습.
- 1분기 가계 가처분소득 증가율은 4.9%yoy, 소비지출은 3.6%yoy를 기록. 이에 따라 1분기 가계 소비 성향은 작년 1분기 63.1%에서 올해 1분기 62.2%로 하락.
- 중동 긴장감 지속으로 인해 상승한 에너지 가격, 작년 2분기 높은 기저 등을 고려하면 2분기 중국 경제 성장률은 둔화할 가능성. 다만 1분기 성장률이 예상보다 좋았고 투자 정책이 선제 집행되고 있다는 점에서 4월 정치국 회의에서도 기존 정책 방향을 재확인하며 집행 속도 높이기를 강조할 것으로 전망.

상해종합



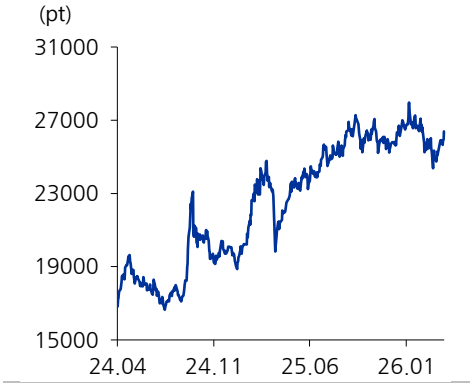
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

심천성분



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

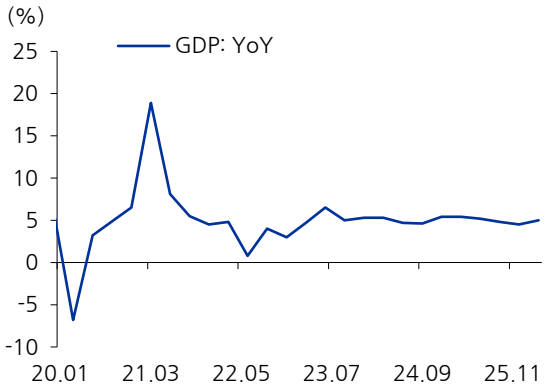
항셍



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

유진투자증권

2026 년 1 분기 GDP +5%yoy

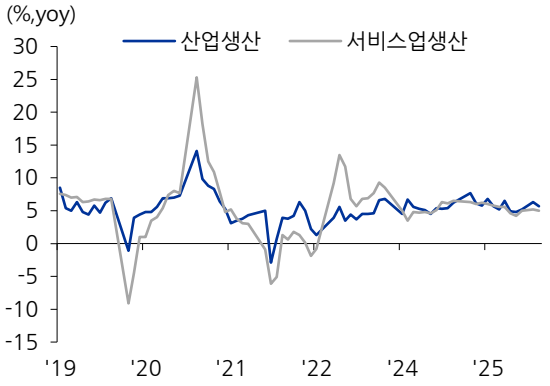


자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

명목, 실질 성장률 간 격차 -0.1%로 축소

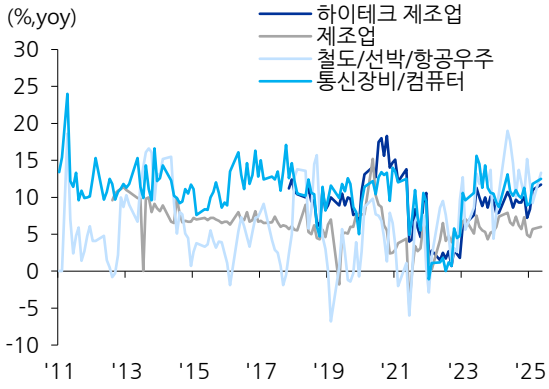
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

3 월 산업생산 +5.7%yoy, 서비스업 +5%yoy



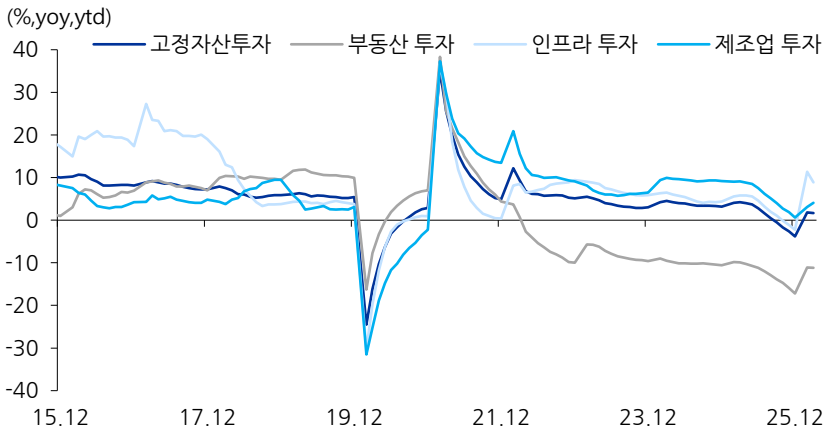
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

하이테크 제조업 생산 견조



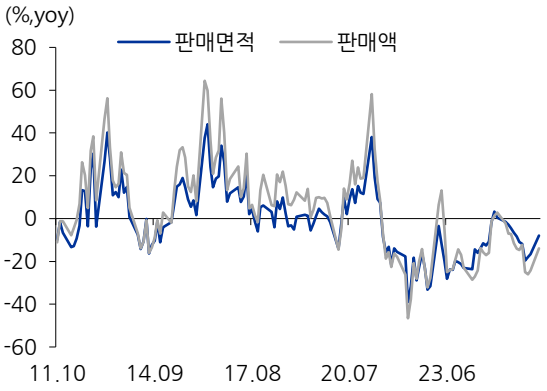
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

1-3 월 고정자산투자 +1.7%yoy



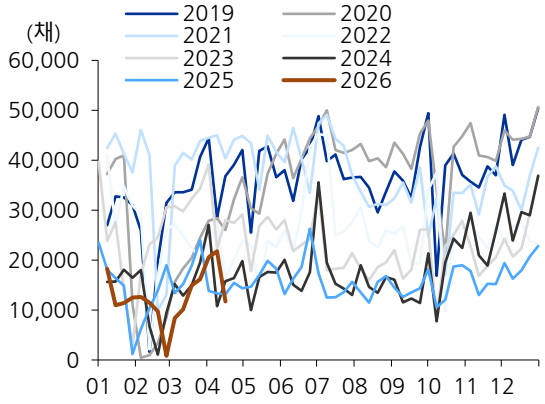
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

3 월 부동산 판매면적, 판매액 하락폭 축소



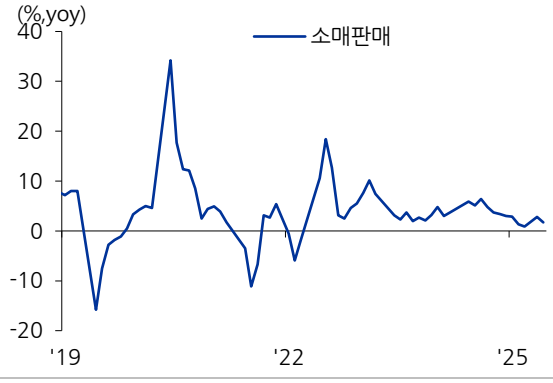
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

주요 도시 주간 부동산 거래량



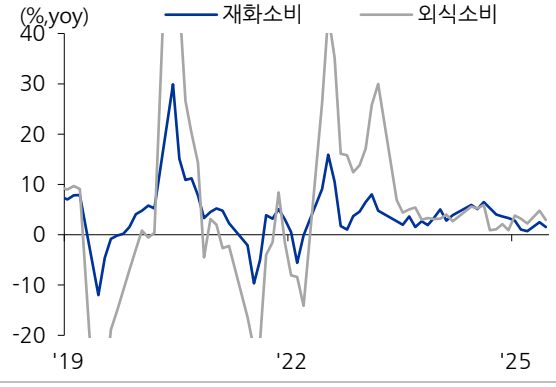
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

3 월 소비 +1.7%yoy



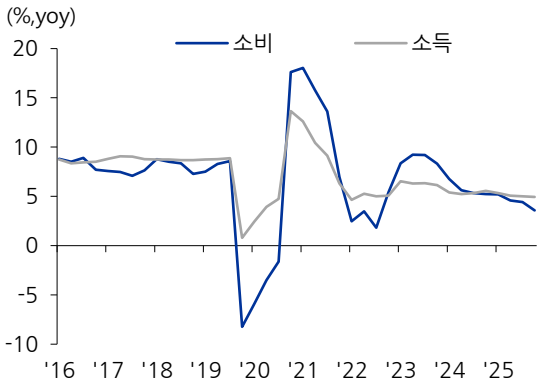
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

재화소비 +1.5%yoy, 외식소비 +2.9%yoy



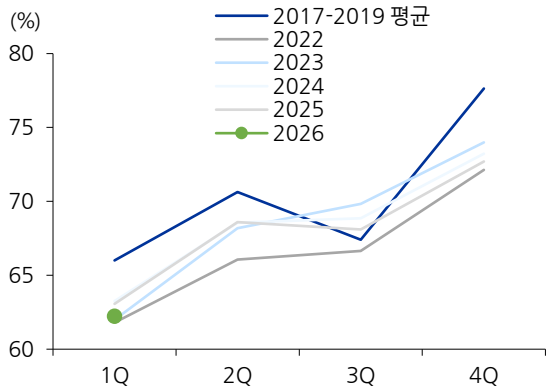
자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

1 분기 지출 +3.6%yoy, 소득 +4.9%yoy



자료: CEIC, Choice, 유진투자증권

1Q26 가계 소비성향 62.2%



자료: CEIC, 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