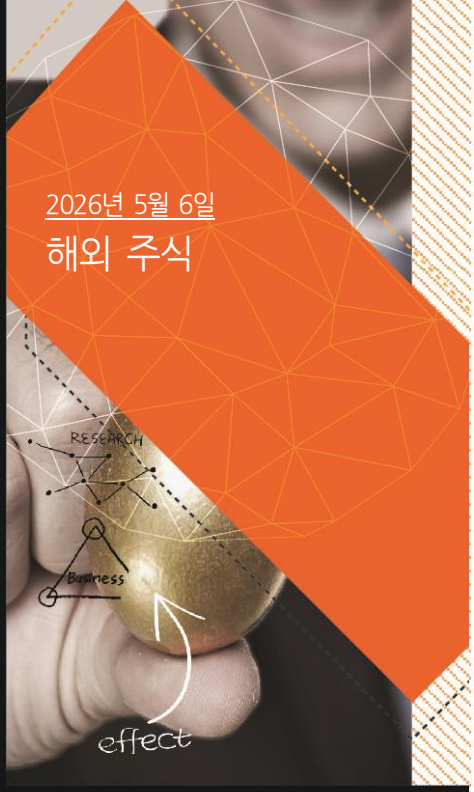


2026년 5월 6일

해외 주식

중국 주식

6대 망이 견인하는 중국 투자 회복

4월 정치국회의에서 중국 정부가 처음으로 '6대 망' 건설을 명시했습니다. 컴퓨팅과 신형 전력망은 3월 양회에서 발표한 '컴퓨팅-전력' 협동 기조와도 맞물리며, AI와 전력 인프라 병행 투자를 뒷받침합니다. 정책성 금융수단 규모도 확대된 가운데 2분기 이후 인프라, 제조업 투자가 회복될 가능성이 높습니다. 2026년 2월 국가에너지국 신형 전력시스템 시범 명단도 중국의 컴퓨팅-전력망 투자가 구체화되고 있음을 보여줍니다. IT하드웨어, 전력장비에 주목해야 합니다.

2026년 인프라 투자 강조: '6대 망'이 이끄는 투자 회복

4월 28일 정치국회의에서는 '6대 망(신형 전력망, 컴퓨팅망, 차세대 통신망, 수자원망, 도시 지하관망, 물류망)' 건설을 본격화하겠다고 언급했다. 2025년 GDP 성장에 대한 자본형성의 기여율은 15.3%로 전년 대비 7.6%p 낮아졌다. 2025년 고정자산 투자는 부동산, 제조업, 인프라 투자 부진으로 전년 대비 3.8% 감소했다. 발개위는 2026년 6대 망과 중점 분야 투자 규모를 7조 위안으로 추산, 경제성장률 목표(4.5~5.0%)에 부합하는 투자 증가율(+5.0%)을 유지할 것이라 발표했다. 신형 정책성 금융수단은 전년 대비 3,000억 위안(+60%) 증액됐다. 적자에 반영되지 않는 준재정으로 민간 투자를 유인하고, 첨단 기술과 현대화 프로젝트로 자금을 배분했다.

컴퓨팅-전력 협동, 공동 발전 영역으로 부상

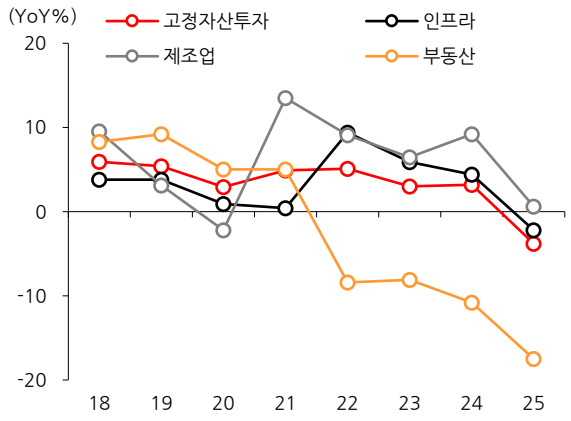
3월 정부업무보고에서 '컴퓨팅-전력 협동'이 처음으로 명시되며 컴퓨팅망과 전력망 동시 육성이 정책 과제로 부각됐다. 컴퓨팅망은 AI+ 액션플랜의 기반 인프라로 국산 AI 칩 및 서버, 스마트 컴퓨팅 센터의 직접적인 수요 확대가 기대된다. 신형 전력망은 재생에너지 누적 설치용량이 전체 발전설비의 60%를 넘어서며 변동성 흡수와 서부 전력의 동부 송전을 위한 송배전 보강 필요성이 커졌다. AI 데이터센터로 인한 전력 수요 증가와 중동 정세 불안으로 에너지 안보 강화 목표도 결합되고 있다. 초고압 송전, ESS, 가상발전소, 스마트그리드가 주요 투자 대상으로 부각될 가능성이 높다.

IT하드웨어&산업재 모멘텀 확대

중국의 신형 인프라 투자는 전력망 고도화와 IT 인프라 확충이 병행되고 있다. 재생에너지 소납·계통 안정화 수요와 AI 데이터센터 전력수요가 동시에 확대되면서 컴퓨팅-전력 협동이 핵심 과제로 부상했다. 2026년 2월 국가에너지국은 신형 전력시스템 건설 능력 개선 시범 명단을 발표했다. 해당 명단에는 가상발전소(13개), 구성형 저장(8개), 스마트 마이크로그리드(7개), 컴퓨팅-전력 협동 프로젝트(2개)가 포함됐다. 전력 인프라와 IT 인프라 확충이 프로젝트 단위로 진행되고 있어 전력 인프라와 IT하드웨어에 대한 수혜가 예상된다.

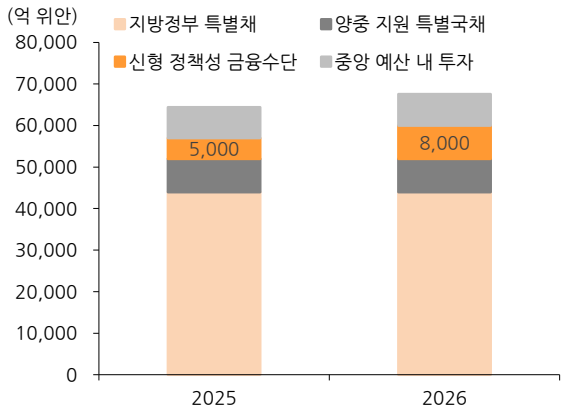
▶중국주식 박유진
yujin.park@hanwha.com
3772-8217

[그림1] 고정자산투자: 25 년 인프라, 제조, 부동산 모두 둔화



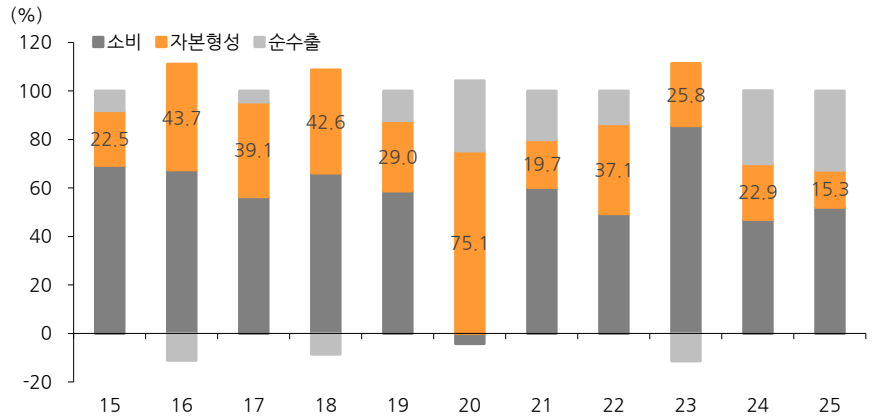
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 2025 년 vs. 2026 년 주요 프로젝트 관련 예산



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] GDP 세부 항목별 성장 기여율: 자본형성(투자) 견인력 약화



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 2월 이후 '컴퓨팅-전력 협동' 관련 프로젝트

시기	지역명	프로젝트명	세부 내용
2026년 2월	네이멍구	텅거리 인공지능 탄소 제로 인큐베이션 기지 프로젝트	12만 kW 풍력 발전, 6만 kW 태양광 발전, 24만 kWh ESS 설비 구축
2026년 4월	간쑤	녹색 전력 집하 시범 프로젝트 2단계	11.5만 kW 태양광 발전, 25만 kW 풍력 발전 구축 11.5만 kW 태양광 발전 전력망 연결 완료 (4/20)
2026년 4월	구이저우	500kV 마창 송변전 프로젝트	프로젝트 1단계 정식 가동, 완공 시 전기 공급능력 400만 kW
2026년 4월	신장	신장 정보산업단지 녹색 전력 직결 컴퓨팅 및 전력 협력 프로젝트	10만 kW 태양광 발전, 2.5만 kW ESS 설비 구축
2026년 4월	칭하이	유니콤-화넝 135MW 녹색 전력 직결 프로젝트	13.5만 kW 태양광 발전, 4.5만 kW ESS 설비 구축
2026년 5월	닝샤	다탕 중웨이 클라우드 기지 녹색 전력 직결 프로젝트 1단계	총 200만 kW(태양광 50만 kW, 풍력 150만 kW) 재생 에너지 설비 구축 태양광 발전소(50만 kW) 공식 가동 시작 (5/2) 풍력 발전(150만 kW) 2026년 9월 중 전력망 연결 예정
		다탕 중웨이 클라우드 기지 녹색 전력 직결 프로젝트 2단계	총 260만 kw(태양광 60만 kW, 풍력 200만 kW) 재생 에너지 설비 구축

자료: 언론보도종합, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 5 월 6 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박유진)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

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.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%