

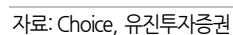
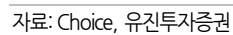
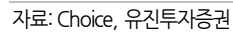
China Focus

China 백은비
6157 /ebbaek@eugenefn.com

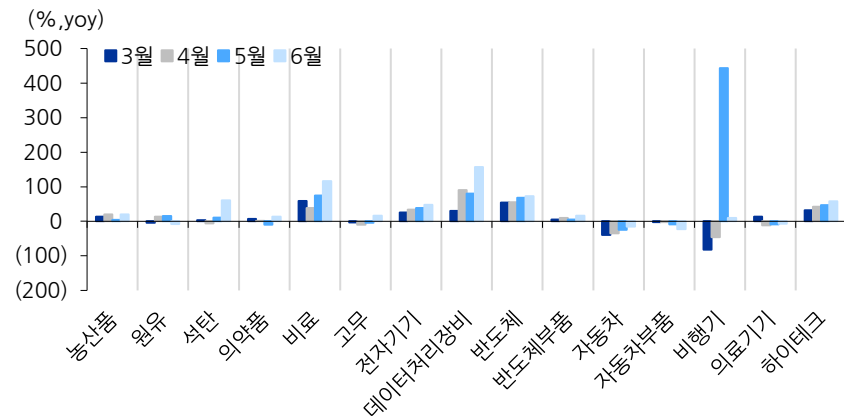
2Q26 경기: 불균형

- “ 2Q26 중국 GDP 성장률은 4.3%yoy로 시장 예상치를 하회. 1H26 GDP 성장률은 4.7%yoy를 기록하며 정부 목표치에 부합.
- “ AI 투자 증가로 수출과 산업생산은 각각 27%yoy, 5.3%yoy로 시장 컨센서스를 상회하였으나 고정자산투자와 소비 부진이 이어지며 수요와 공급의 불균형이 지속되는 모습.
- “ 1-6월 고정자산투자는 -5.7%yoy로 감소폭이 확대되었으며, 부동산투자와 제조업투자 또한 각각 -18%yoy, -1.2%yoy 하락폭이 확대된 한편 인프라 투자는 2.4%yoy로 전월대비 개선.
- “ 부동산투자는 감소세가 지속 확대되고 있으나 부동산가격 지표와 공실면적은 소폭이나마 개선 지속. 1선 도시에 이어 2선 도시의 신규주택 가격지수가 전월대비 증가 전환에 성공하였으며, 공실면적 증가율은 3월부터 4개월 연속 감소세를 유지.
- “ 6월 소비 증가율은 1%yoy로 플러스 전환에 성공. 품목별 소비는 기본적인 소비인 음식료(7.9%), 생활용품(3.9%), 의류(3.9%) 등과 일부 업그레이드형 소비재인 통신기기(16.5%), 화장품(12.6%) 등의 소비 증가율이 전월대비 개선된 것으로 나타남.
- “ 전국 조사실업률이 5%로 양호한 수준을 유지했고 1인당 가처분 소득 증가율은 5.2%yoy로 전분기대비 개선되었으나 1H26 소비 누적 증가율은 1.3%yoy 증가에 그침. 2024년과 2025년 소비 증가율이 각각 3.5%, 3.7%에 달했다는 점을 고려하면 하반기 소비 진작의 필요성이 높아 보임.
- “ 이에 7/13 국무원은 <소비 확대 15.5계획>을 발표. 소비 확대만을 주제로 수립한 최초의 국가급 5개년 계획. 2025년 기준 중국 소비총액은 50조 위안, 목표는 2030년까지 60조 위안으로 확대하는 것. 목표 달성을 위해 소비는 연평균 3.7%씩 성장해야 함.
- “ 소비 확대 5개년 계획의 핵심은 서비스 소비. 국무원이 제시한 9개 특별 프로젝트 가운데 실버경제, 육아 서비스, 문화관광, 건강소비, 방설경제 등 5개가 서비스 소비. 상품 소비 정책의 방향성도 고급화, 친환경, 스마트화 등으로 변화. 이외에도 AI+소비가 별도의 프로젝트로 독립. AI 스마트폰, PC, 휴머노이드, 3D 프린터, 웨어러블 디바이스 등 상품 뿐 아니라 교육, 의료 등 산업과 결합한 서비스 소비도 진작할 계획.
- “ 당분간 중국에서 소비주가 관심을 받을 가능성. 다만 소비 5개년 계획은 중국 경제 성장 모델을 투자 중심에서 소비 중심으로 전환하려는 중장기 전략이라는 점에서 단기간 내 실제 소비 회복으로 이어지기 어려울 것. 구체적인 소비 진작 방안과 예산 규모 등은 추후 각 부처의 실시방안 또는 액션플랜 등을 주목할 필요가 있음.



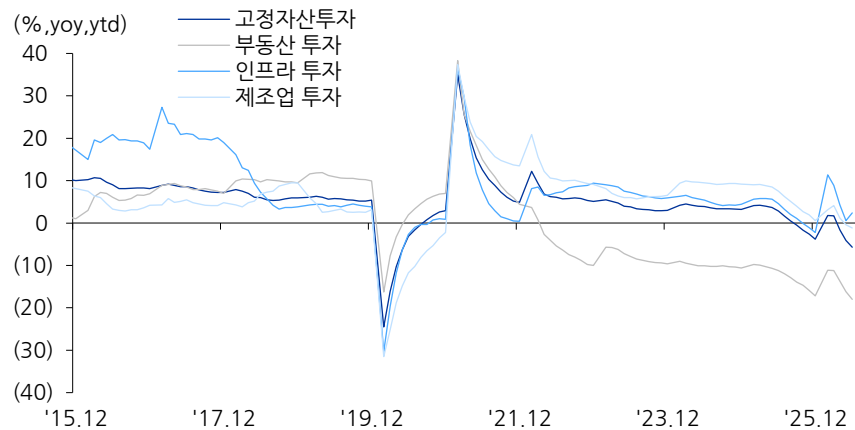


AI 투자 확대로 데이터처리장비, 반도체 등 수입 증가



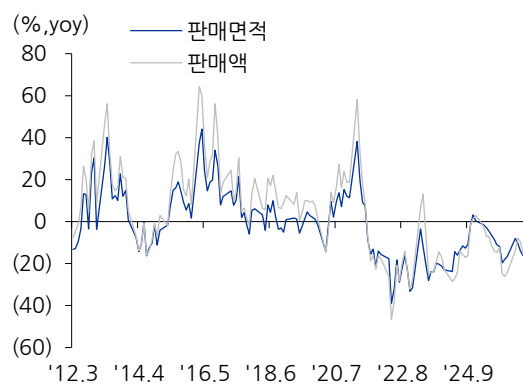
자료: Choice, 유진투자증권

1-6월 고정자산투자 감소폭 확대



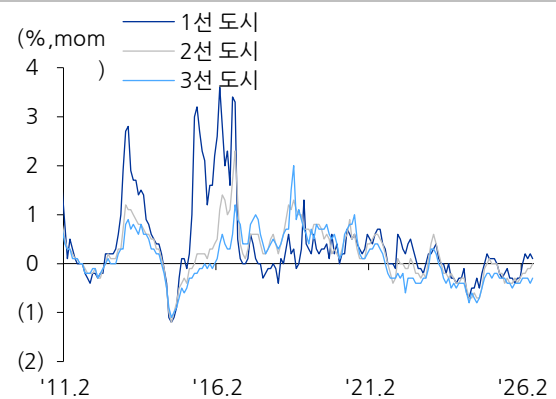
자료: Choice, 유진투자증권

부동산 판매면적 다시 감소폭 확대



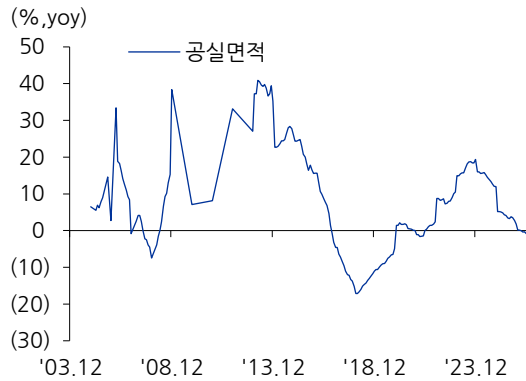
자료: Choice, 유진투자증권

2선도시 신규주택가격 전월대비 증가 전환



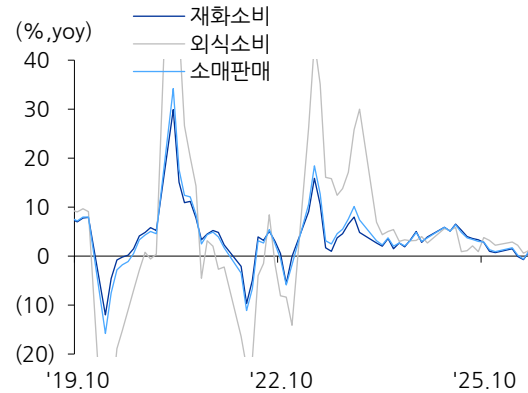
자료: Choice, 유진투자증권

공실면적 증가율 4개월 연속 감소



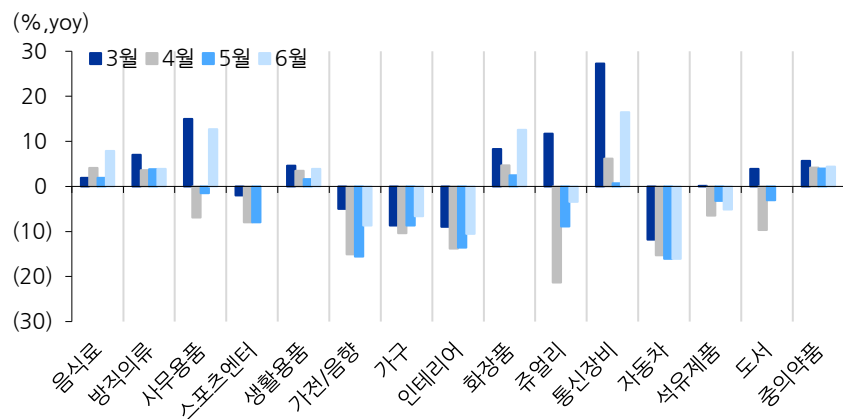
자료: Choice, 유진투자증권

6월 소비 전월대비 소폭 개선



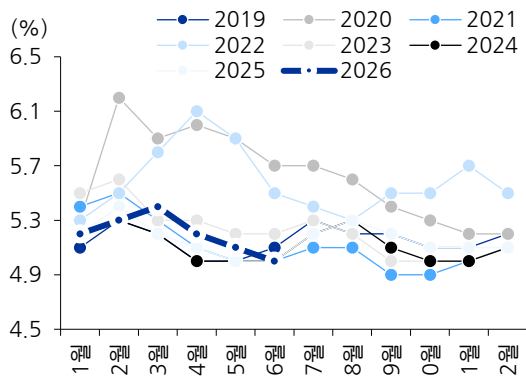
자료: Choice, 유진투자증권

필수소비, 통신장비, 화장품 소비 증가



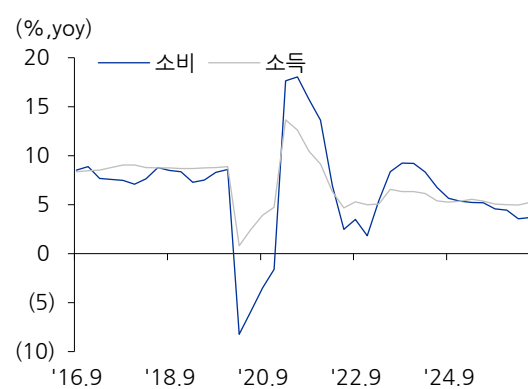
자료: Choice, 유진투자증권

전국 실업률 5%로 안정적



자료: Choice, 유진투자증권

1H26 소득 +5.2%yoy, 소비 +3.7%yoy



자료: Choice, 유진투자증권

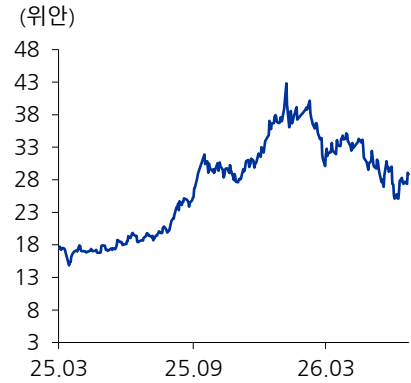
자료: Choice, 유진투자증권자료: Choice, 유진투자증권

Zijin Mining

코드	601899.SH	시가	7,666 억 RMB
섹터	비철금속	총액	약 153 조 원
기업개요	#금 #리튬 중국 광물 기업	1Q26 실적	매출액 19.6 조 원 영업이익 6.3 조 원
주요 내용	1) 글로벌 공급 부족, 수요 확대로 광물 가격의 상승세가 지속되고 있음. 이에 따라 상반기 중국 비철금속 기업의 실적이 대부분 호조를 기록 중. 2) 동사가 1H26 잠정 실적을 발표. 391 억 위안의 순이익 기록 전망. 전년동기의 233 억 대비 약 68% 증가한 수준. 3) 동사는 올해 금, 동, 은 등을 중심으로 생산능력을 안정적으로 확대 중이며, 새로운 성장 동력으로 부상하고 있는 리튬 또한 규모화 생산 구간에 진입하며 이익에 기여하기 시작했다는 점이 긍정적.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



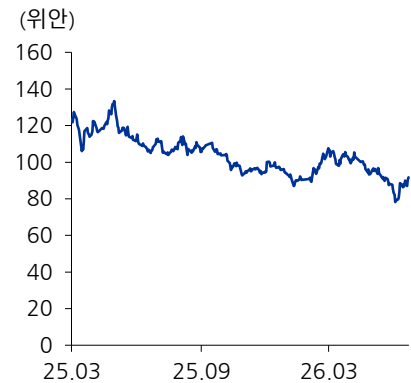
자료: Choice, 유진투자증권

BYD

코드	002594.SZ	시가총액	8,367 억 RMB
섹터	자동차		약 167 조 원
기업개요	#전기차 전기차 1 위 기업	1Q26 실적	매출액 30 조 원 영업이익 9,345 억 원
주요 내용	1) 6 월 중국 신에너지 승용차 도매판매량은 148 만대로 전년동기대비 19% 증가, 6 월 중국 전기차 침투율은 62.8%까지 상승. 2) 올해 상반기 1 위 기업인 동사의 시장점유율은 26.2%에 달했으며, 전기차 브랜드의 양극화는 지속 심화되고 있음. 3) 동사는 국내 뿐 아니라 영국 전기차 시장에서도 테슬라를 제치고 1 위에 등극. 중국내 전기차 시장 성장 속도가 둔화된 가운데 해외 사업이 고속 성장하고 있다는 점이 긍정적.		

자료: Choice 유진투자증권

주가



자료: Choice, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 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 3자에게 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 저작물로서 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
