

중국은 지금

26년 이구환신 정책: 강도 완화, 추가 지원 주시



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

I China Strategy Analyst 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

SUMMARY

12월 30일 2026년 장비 교체 및 소비재 이구환신 정책의 세부 내용이 발표됐다. 2025년 대비 지원 품목 및 강도 모두 완화됐으며, 전체 지원 규모도 축소될 가능성이 존재하나, 최근 낮아진 기대감에는 전반적으로 부합했다는 판단이다. 아직 연간 지원 총액은 공개되지 않았으나, 우선적으로 625억위안이 지방정부에 전달됐다(1Q25, 810억위안). 한편 지원 총액 축소는 이구환신의 정책 효과가 점차 낮아지고 있는 것을 반영한 것으로 보이며, 향후 서비스 소비 지원 등을 위해 정책 여력을 비축했을 가능성도 존재한다는 판단이다.

상품 소비 지원 강도는 완화됐으나, 기타 소비 지원 여부 주목

12월 30일 2026년 장비 교체 및 소비재 이구환신 정책의 세부 내용이 발표됐다. 2025년 대비 지원 품목 및 강도 모두 완화됐으며, 전체 지원 규모도 축소될 가능성이 존재하나, 최근 낮아진 기대감에는 전반적으로 부합했다는 판단이다. 아직 연간 지원 총액은 공개되지 않았으나, 우선적으로 625억위안이 지방정부에 전달됐다(1Q25, 810억위안). 한편 지원 총액 축소는 이구환신의 정책 효과가 점차 낮아지고 있는 것을 반영한 것으로 보이며, 향후 서비스 소비 지원 등을 위해 정책 여력을 비축했을 가능성도 존재한다는 판단이다.

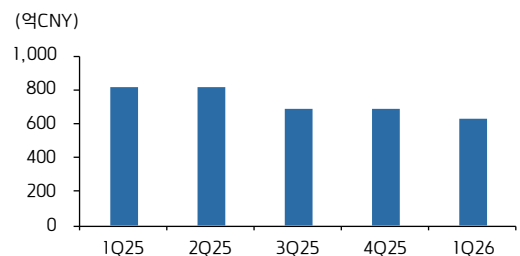
장비 교체: 지원 범위를 민생 및 상업 분야로 확대했으며, 중소기업의 진입 장벽을 완화했다. 지원 대상에 노후 단지의 엘리베이터와 노인요양시설, 소방 및 검사·검측 장비가 추가됐으며, 상업복합단지, 쇼핑센터 등 오프라인 유통시설의 설비 교체 지원도 새롭게 포함됐다. 또한 신청 요건 및 심사 절차를 최적화하고 설비 교체 프로젝트의 최소 금액 기준을 낮추어 중소기업에 대한 정책 수혜 범위를 실질적으로 확대할 예정이다.

자동차: 보조금 지급 방식이 기존 고정 금액에서 차량 가격 연동(상한선 적용)으로 변경됐다. 전기차 기준 약 17만위안 이하의 중저가 차량은 보조금이 감소할 전망이며, 그 외 가격대는 상대적으로 영향은 제한적일 것으로 판단된다. 구체적으로 폐차 및 교체의 경우 전기차/배기량 2.0L 이하 내연차 교체 보조금은 각각 차량 가격의 12%(최대 2만위안)/10%(최대 1.5만위안)가 지급되며, 신차 교체의 경우 각각 8%(최대 1.5만위안)/6%(최대 1.3만위안)가 적용된다.

가전: 지급 품목 및 강도 모두 전년 대비 축소됐다. 지원 대상 품목은 전년도 12개에서 6개로 축소됐으며, 지급 기준도 1·2급 에너지 효율 제품에서 1급 제품으로 한정됐다. 1급 제품의 보조금 지급 비율도 기존 20%에서 15%로 하향됐으며, 단일 제품 최대 지급 한도도 2,000위안에서 1,500위안으로 감소했다.

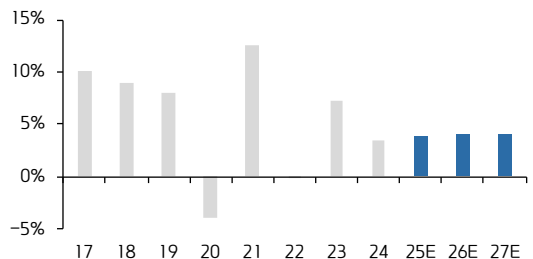
전자기기: 보조금 지급 금액은 전년과 동일하게 유지됐으나, 적용 범위를 기존 스마트폰, 태블릿, 스마트워치 3개 품목에서 AI 클래스를 신규 추가했다. 또한 스마트 전자기기에 대한 지급을 새롭게 추가한 점은 긍정적이나, 구체적인 품목과 보조금 기준을 지방정부 자율에 맡긴 만큼 정책 효과는 상대적으로 제한적일 가능성도 존재한다.

중국 이구환신 정책 분기별 지원 금액



자료: 중국정부, 키움증권 리서치

중국 소매판매 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

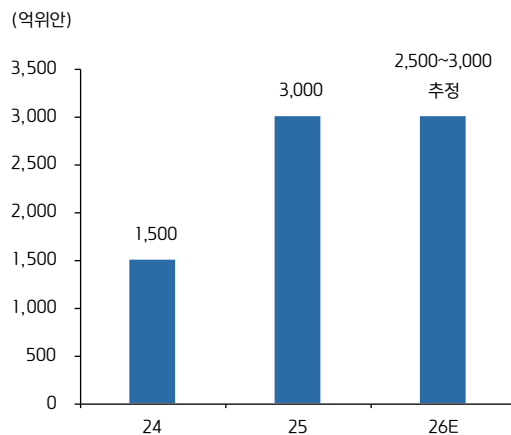
2025년 12월 31일 **중국**은 지금,
26년 이구환신 정책: 강도 완화, 추가 지원 주시

중국 주요 실물 지표 월별 추이

	2025년	2026년
자동차	- 폐차 및 교체: 전기차/내연기관차 2만원/1.5만원 - 신차 교체: 전기차/내연기관차 1.5만원/1.3만원	- 폐차 및 교체: 전기차/내연기관차 차량 가격의 12%(최대 2만원)/10%(최대 1.5만원) - 신차 교체: 전기차/내연기관차 차량 가격의 8%(최대 1.5만원)/6%(최대 1.3만원)
가전	- 적용 대상: 냉장고, 세탁기, TV, 에어컨, 컴퓨터, 온수기, 조리기구, 주방후드, 전자레인지, 정수기, 식기세척기, 전기밥솥 - 보조금 지급 금액: 1급 에너지/물 효율 제품은 판매가격의 20%, 2급 에너지/물 효율 제품은 판매가격의 15% 1인당 에어컨 이외 항목별로 최대 1개, 최대 2,000위안 보조금 혜택 가능. 에어컨은 최대 3개 가능	- 적용 대상: 냉장고, 세탁기, TV, 에어컨, 컴퓨터, 온수기 - 보조금 지급 금액: 1급 에너지/물 효율 제품 판매가격의 15% 항목별로 최대 1개, 최대 1,500위안 보조금 혜택 가능
전자기기	- 적용 대상: 6천위안 이하의 스마트폰, 태블릿, 스마트워치 총 3개 항목 - 판매가격의 15% 보조금 지원. 1인당 항목별로 최대 1개, 최대 500위안 혜택 가능	- 적용 대상: 6천위안 이하의 스마트폰, 태블릿, 스마트워치, AI 글래스 총 4개 항목 - 판매가격의 15% 보조금 지원. 1인당 항목별로 최대 1개, 최대 500위안 혜택 가능 스마트홈 제품(고령자 친화 포함) 신규 구입 보조금 지원. 구체적인 품목 및 보조금 기준은 지방정부별로 자율적으로 수립

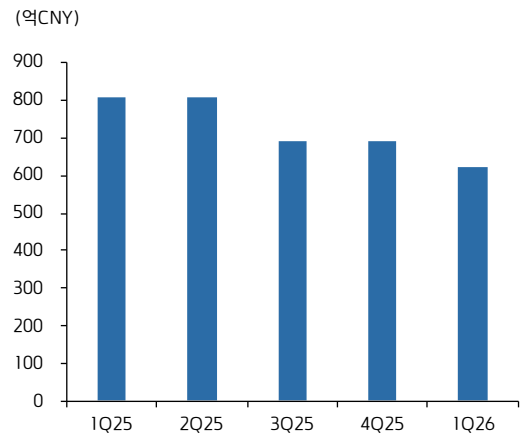
주: 볼드 처리는 전년도 대비 신규 추가 및 변경 내용
자료: 중국정부, 키움증권 리서치

중국 이구환신 정책 연간 지원 총액 및 전망



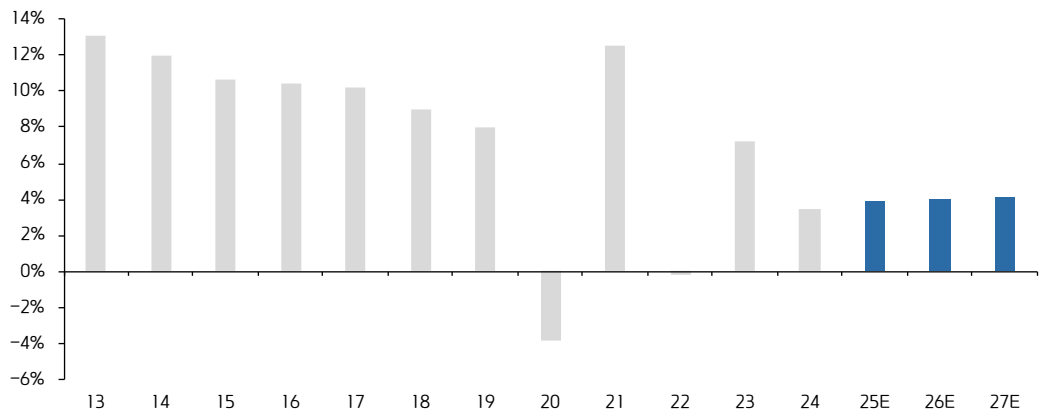
자료: 중국정부, 키움증권 리서치

중국 이구환신 정책 분기별 지원 금액



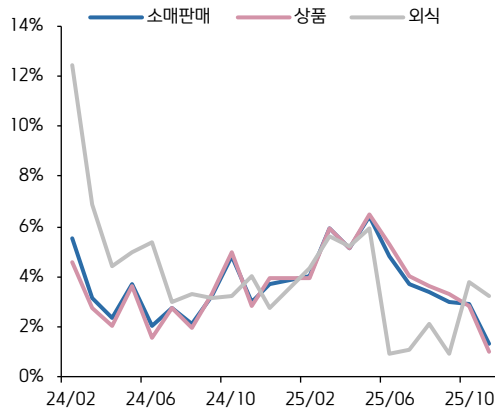
자료: 중국정부, 키움증권 리서치

중국 소매판매 추이 및 전망



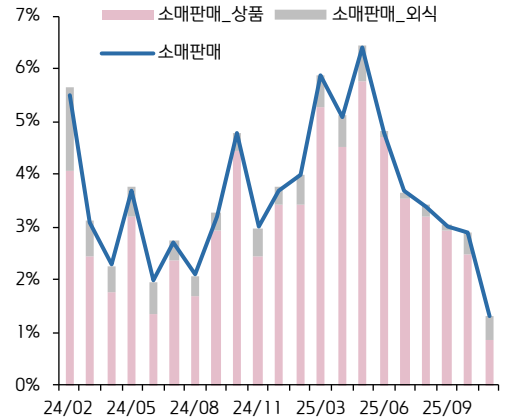
주: 2025~2027년은 블룸버그 추정치
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 월간 소매판매 증가율



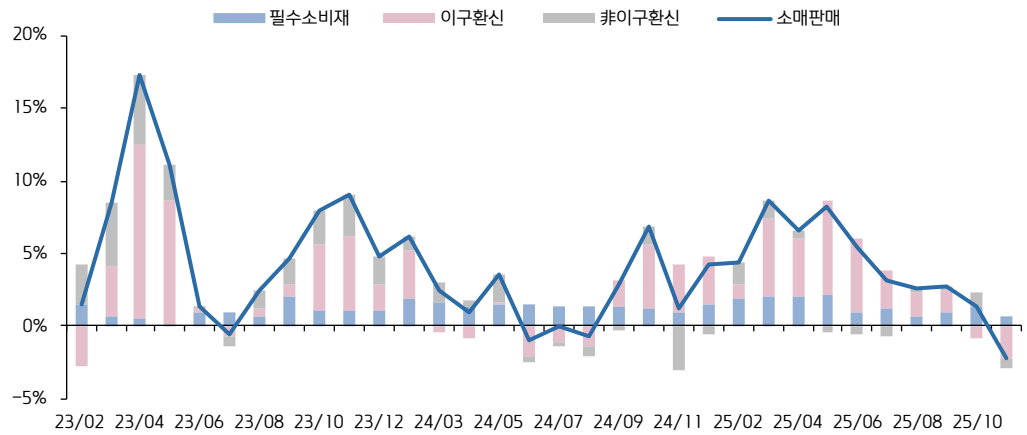
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 월간 소매판매 증가율 항목별 기여도



자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 월간 소매판매 증가율 품목별 기여도



주: 규모 이상 상품 소매판매 기준
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.