

중국

4Q GDP 및 12월 실물 지표: 집념의 5%



키움증권 리서치센터 글로벌리서치팀

I China Strategy Analyst 박주영 jyp1ark@kiwoom.com

SUMMARY

중국은 2025년 경제성장률 목표를 달성했으며, 2026년 연초에는 정책 집행을 집중하면서 단기적으로 경기 하방 리스크는 제한적일 것으로 판단된다. 이로 인해 추가 부양책이 즉각적으로 단행될 가능성은 높지 않으며, 3월 양회 전후 추가 정책 발표 여부에 대한 확인이 중요할 것으로 예상된다. 한편 증시 차원에서는 제한적인 경기 하방 리스크로 인해 3월 양회 전까지는 긍정적인 투자심리가 지속될 전망이다.

12월 실물 지표: 생산 > 소비 > 투자

4분기 중국 GDP는 YoY +4.5%로 컨센서스(YoY +4.5%)에 부합했다. 건조한 수출 증가에도 불구하고 내수 부진에 따른 소비 및 투자 둔화로 인해 3분기 대비 경기 성장세는 둔화됐다. 다만 25년 연간 경제성장률은 YoY +5.0%를 기록하면서 정부 목표치에는 부합했으며, GDP 디플레이터도 YoY -0.7%로 3분기(YoY -1.0%)에 이어 개선세가 지속됐다.

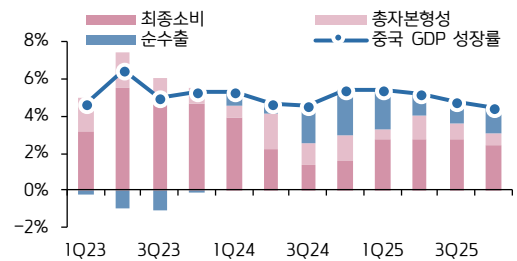
12월 산업생산은 YoY +5.2%로 예상치(YoY +5.0%) 및 이전치(YoY +4.8%)를 모두 상회했다. 수출이 YoY +6.6%로 예상치(YoY +3.1%)를 상회하면서 제조업 중심으로 반등했다. 제조업 생산은 YoY +5.7%로 MoM +1.1%p 개선됐으며, 특히 첨단기술 관련 생산이 YoY +11%(MoM +2.6%p)를 기록했다. 반면 채광업/유틸리티는 각각 MoM 0.9%p/3.5%p 둔화됐다.

12월 소매판매는 YoY +0.9%로 예상치(YoY +1.0%) 및 이전치(YoY +1.3%)를 모두 하회했다. 높은 기저 및 이구환신 정책 효과 약화로 인해 상품 소비는 YoY +0.7%를 기록했다. MoM 0.3%p 둔화되면서 전체 소매판매 부진을 야기했다. 세부 항목별로 가전, 자동차 등 이구환신 품목이 전월 대비 소폭 반등했으나, 감소세가 지속됐다.

12월 고정자산투자YTD는 YoY -3.8%로 예상치(YoY -3.1%) 및 이전치(YoY -2.6%)를 모두 하회했다. 지난 10월 정부의 정책 지원에도 불구하고 제조업 및 인프라 투자 모두 월간 감소 폭이 확대되면서 부진했다. 제조업/인프라투자 YTD는 YoY +0.6%/-2.2%로 각각 MoM 1.3%p/1.1%p 둔화됐다. 부동산투자 YTD도 YoY -17.2%로 예상치(YoY -16.5%) 및 이전치(YoY -15.9%) 대비 모두 부진하며 감소 폭이 확대됐다.

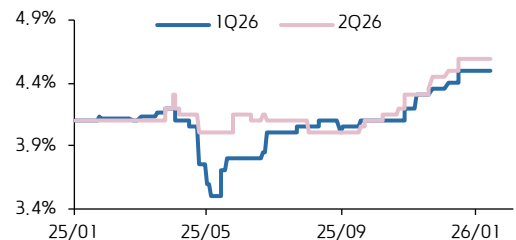
중국은 2025년 경제성장률 목표를 달성했으며, 2026년 연초에는 정책 집행을 집중하면서 단기적으로 경기 하방 리스크는 제한적일 것으로 판단된다. 이로 인해 추가 부양책이 즉각적으로 단행될 가능성은 높지 않으며, 3월 양회 전후 추가 정책 발표 여부에 대한 확인이 중요할 것으로 예상된다. 한편 증시 차원에서는 제한적인 경기 하방 리스크로 인해 3월 양회 전까지는 긍정적인 투자심리가 지속될 전망이다.

중국 GDP 성장률 및 부문별 기여도



자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

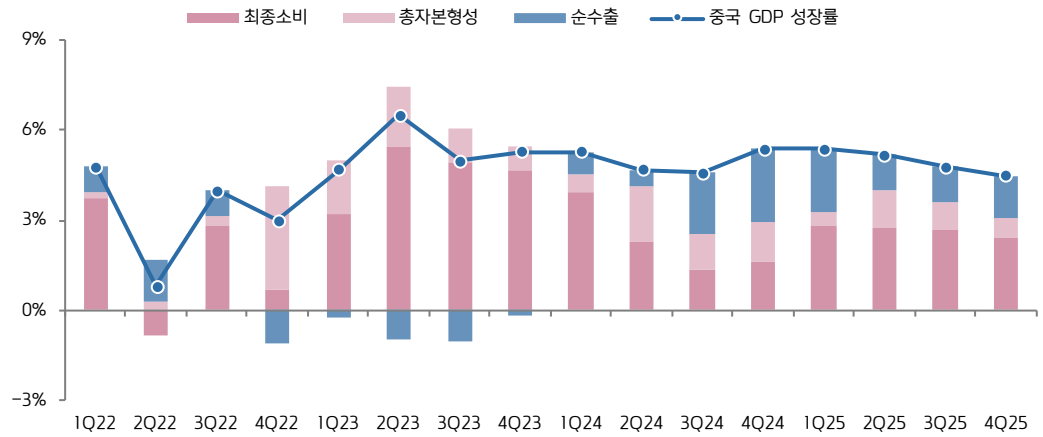
중국 GDP 분기 성장 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2026년 1월 20일 **중국**은 지금,
4Q GDP 및 12월 실물 지표: 집념의 5%

중국 GDP 성장률 및 부문별 기여도



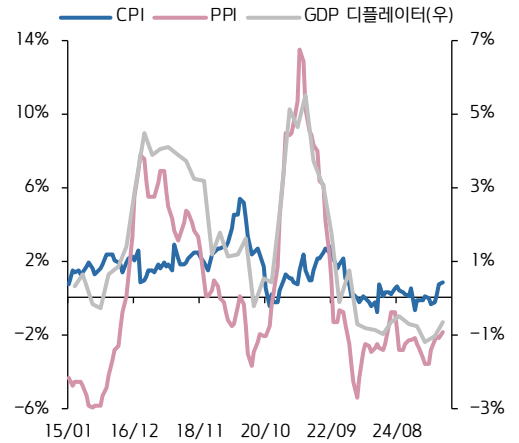
자료: 국가통계국, Bloomberg, 키움증권 리서치

중국 명목 및 실질 GDP 추이



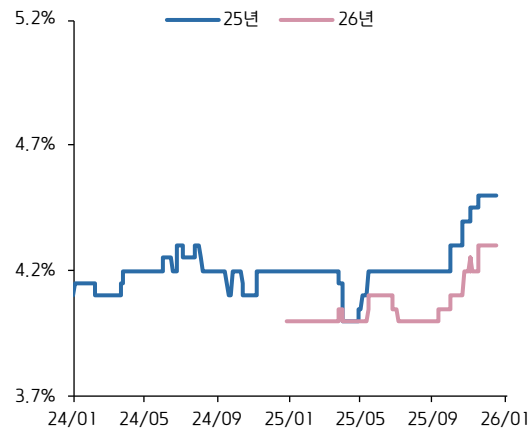
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 CPI/PPI 및 GDP 디플레이터 추이



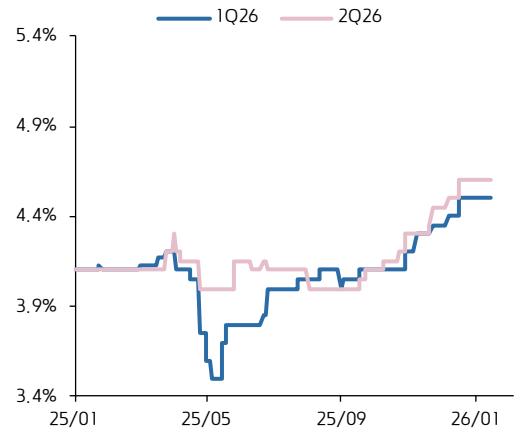
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 연간 GDP 성장 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

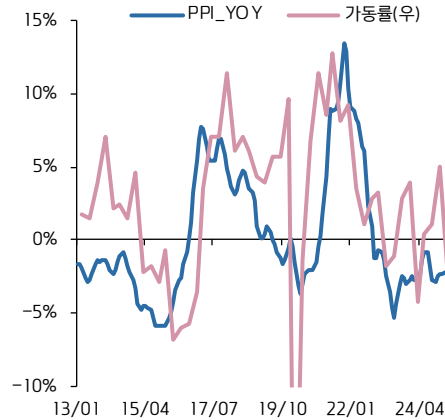
중국 분기 GDP 성장 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

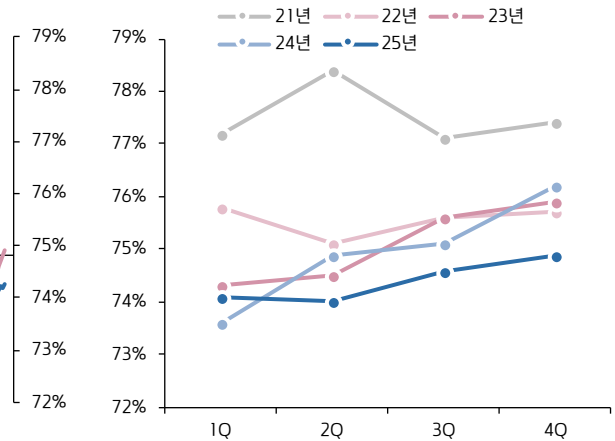
2026년 1월 20일 중국은 지금,
4Q GDP 및 12월 실물 지표: 집념의 5%

중국 분기별 산업 가동률 및 월별 PPI 추이



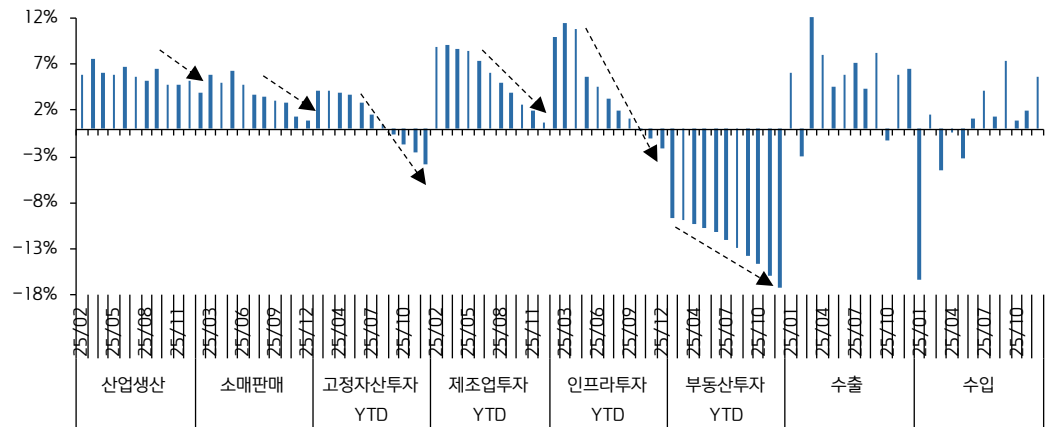
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 분기별 산업 가동률



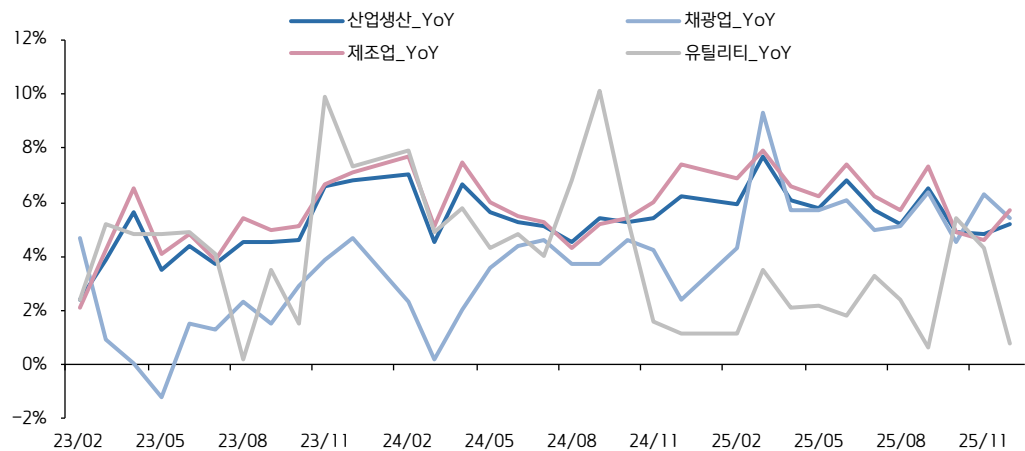
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 주요 실물 지표 월별 추이



자료: 국가통계국, Bloomberg, 키움증권 리서치

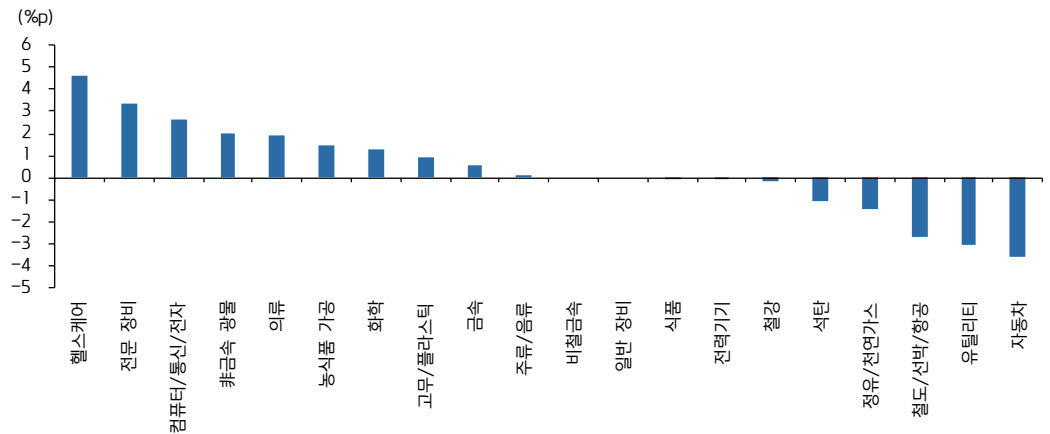
중국 월간 산업생산 및 세부 항목별 증가율



자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

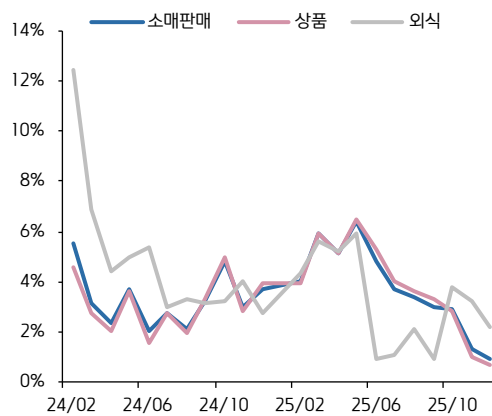
2026년 1월 20일 중국은 지금,
4Q GDP 및 12월 실물 지표: 집념의 5%

제조업 산업생산 업종별 MoM



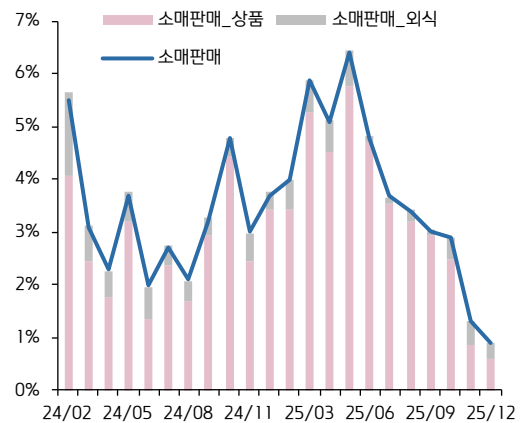
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 월간 소매판매 증가율



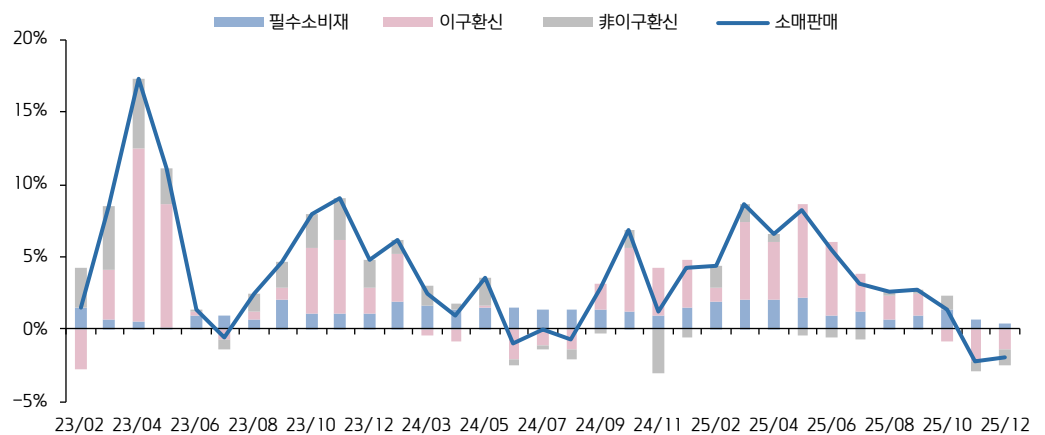
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 월간 소매판매 증가율 항목별 기여도



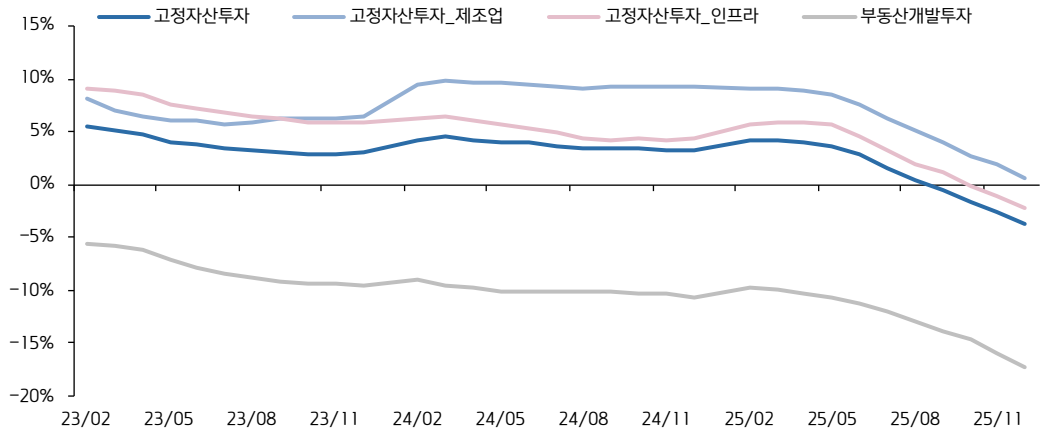
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 월간 소매판매 증가율 품목별 기여도



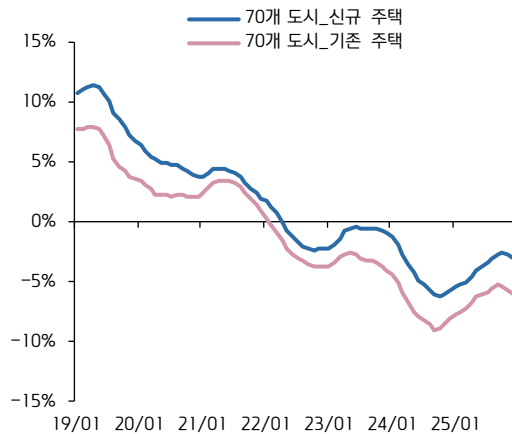
주: 규모 이상 상품 소매판매 기준
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 고정자산투자YTD 증가율 추이



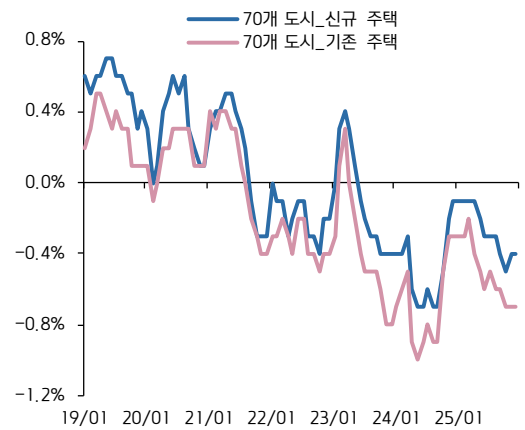
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 70개 도시 부동산 가격 YoY 증가율



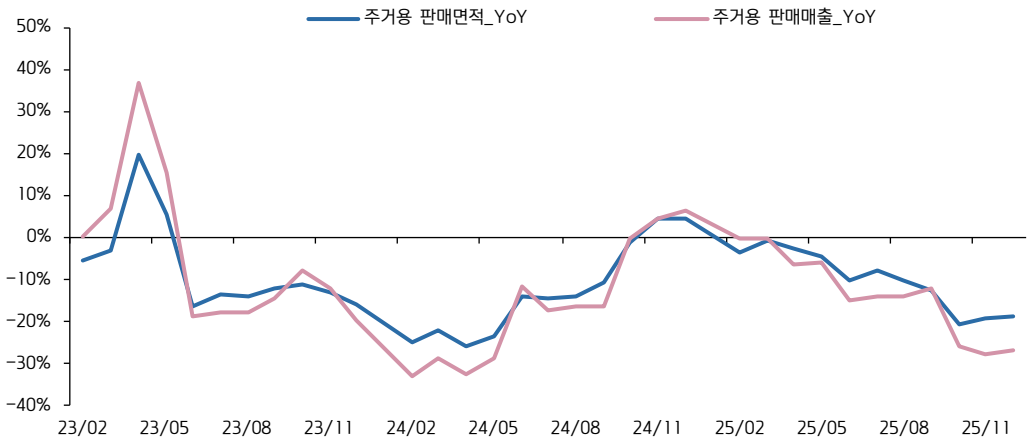
자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 70개 도시 부동산 가격 MoM 증가율



자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 월간 주거용 부동산 판매 면적 및 매출 증가율



자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

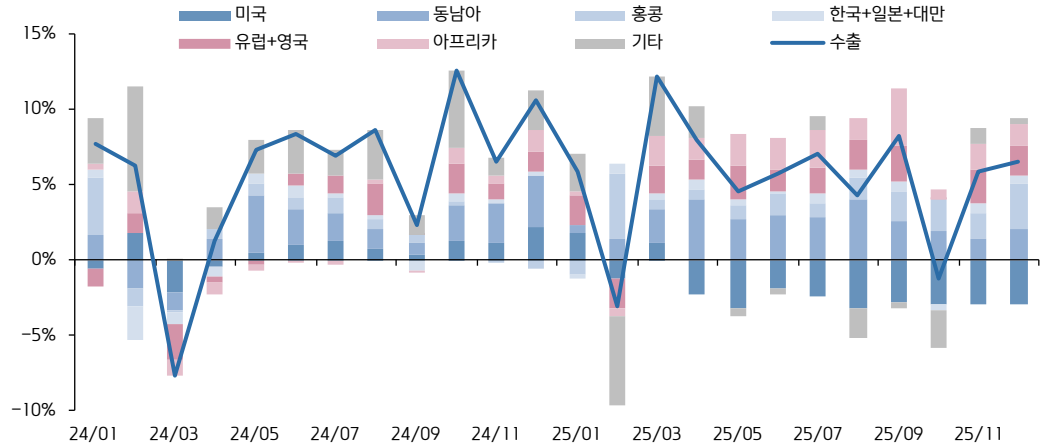
2026년 1월 20일 중국은 지금,
4Q GDP 및 12월 실물 지표: 집념의 5%

중국 월간 수출입 증가율(달러 기준)



자료: 국가통계국, 키움증권 리서치

중국 월간 지역별 수출 증가율(달러 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.