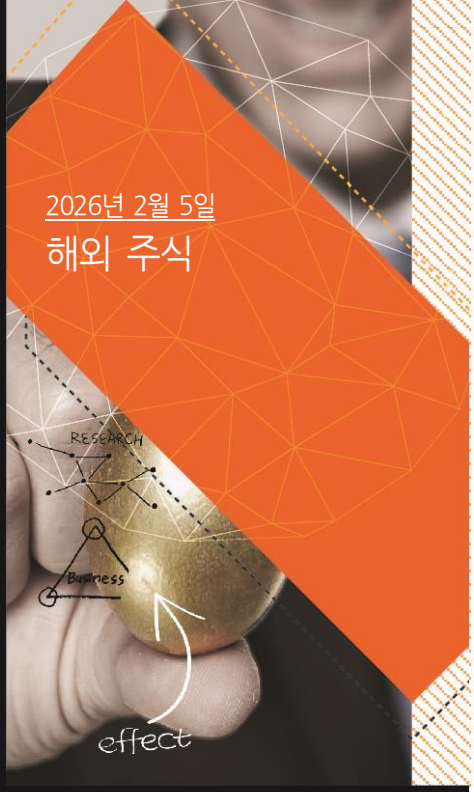


2026년 2월 5일

해외 주식

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

한화투자증권

중국 주식

중국 전력: 수요 확대+투자 모멘텀

2025년 중국 전력사용량 데이터와 2026년 가이던스가 발표됐습니다. 전기차, AI 반도체, 로봇 등 전력 소모량이 높은 전략산업 육성으로 2026년 전력사용량 증가율은 더욱 높아질 전망입니다. 발전설비는 신에너지 중심으로 설치되는데, 발전량에서 차지하는 비중은 여전히 제한적입니다. 전력망과 ESS 투자가 강조되는 이유입니다. 수요 확대와 투자 모멘텀이 동반되는 전력 밸류체인 리레이팅이 기대됩니다.

전체 사회 전력사용량: 2026년 수요 확대 전망

2025년 중국 전체 사회 전력사용량은 10,400TWh로 전년대비 5.2% 증가했다. 제조업 전력사용량 비중은 64%로 높은 수준을 유지했다. 첨단 제조업 육성으로 전력 수요가 확대됐다. 충전 및 교체식 전기차 인프라 전력사용량은 전년 대비 50% 이상 늘었다. 서비스 전력사용량 비중은 19.2%로 0.6%p 상승했다. 인터넷 서비스 전력 사용량이 전년 대비 30% 증가했다.

2/2 중국 전력기업연합회는 2026년 전력사용량을 10,900~11,000TWh로 예측했다. 최소값과 최대값으로 계산한 전년대비 증가율은 5.1~6.1%로 2025년 수치(5.2%)는 전망치 범위의 하단에 가깝다. AI 투자와 로봇 설치 본격화로 2026년 전력 사용량은 높아진 눈높이에 부합할 가능성이 높다.

전력망&ESS 투자 모멘텀

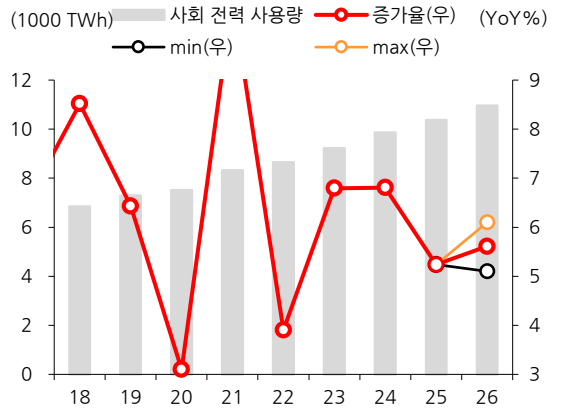
2026년 말 전력 누적 설치용량은 4.3TW, 비화석 에너지 설치용량은 2.7TW로 예상된다. 풍력과 태양광 누적 설치용량은 2.1TW로 전체의 49.2%를 차지할 전망이다. 2025년 신규 발전설비는 풍력과 태양광을 중심으로 빠르게 설치됐다.

풍력과 태양광이 발전량에서 차지하는 비중은 16.7%다. 출력의 불규칙성과 변동성이라는 신에너지의 특성으로 설비 비중과 발전량 비중 간 괴리가 여전히 크다. 전력망과 에너지저장장치(ESS) 중요성이 부각되는 이유다. 중국은 15차 5개년 기간(2026~2030년) 전력망 4조 위안을 투자하겠다고 밝혔다. 신형 에너지저장장치 설치용량은 2027년까지 180GW로 확대할 예정이다. 신에너지 계통 병목 해소와 안정적인 전력 공급망 구축에 정책 역량이 집중될 것으로 예상한다.

전력 밸류체인 선호

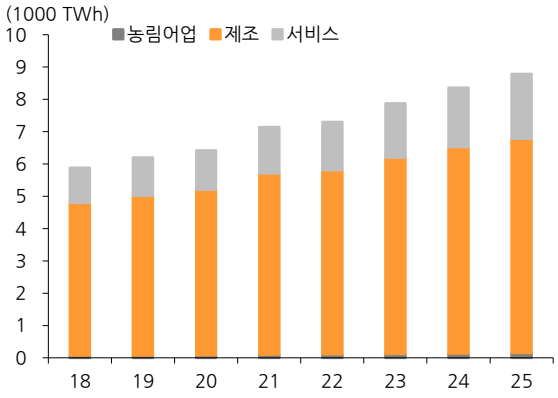
전력 수요 확대와 신에너지 중심 전력설비 설치, 전력망과 저장 인프라 투자 기조로 전력 밸류체인 리레이팅이 기대된다. 최근 장쑤, 광둥 등 일부 전력설비 생산거점은 해외 수요를 포함한 주문증가로 공장을 풀가동하고 있다고 밝혔다. 송배전(Tbea, 600089), 전력기기(China XD Electric, 601179), ESS(Sungrow Power Supply, 300274) 등 전력 밸류체인 핵심 기업에 관심을 가져야 한다.

[그림1] 전력사용량: 2026 년 YoY +5.1~6.1% 전망



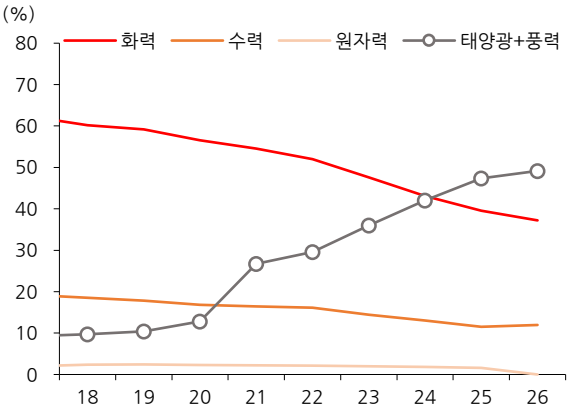
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터
주: 2026년은 전력기업연합회 전망치

[그림2] 전력사용량: 제조업 중심, 서비스 비중 상승



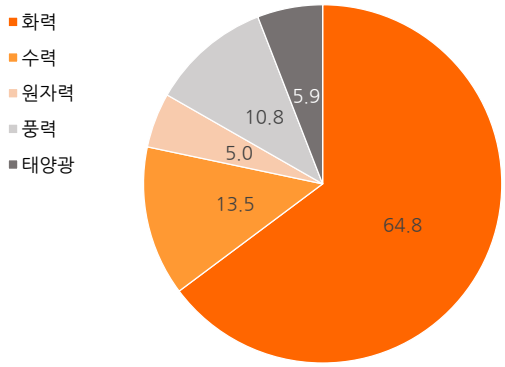
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 유형별 누적 설치용량 비중: 신에너지 50% 근접



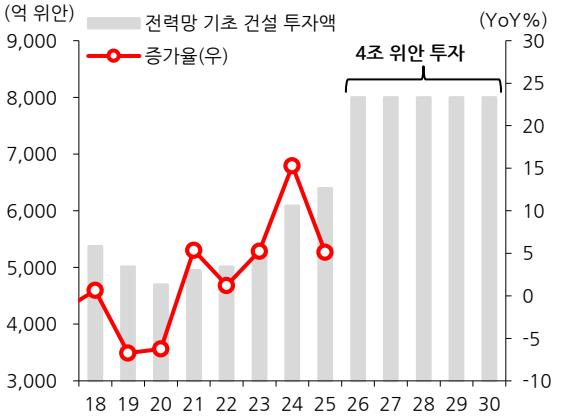
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터
주: 2026년 수치는 추정치

[그림4] 유형별 발전량 비중: 여전히 화석에너지(화력) 중심



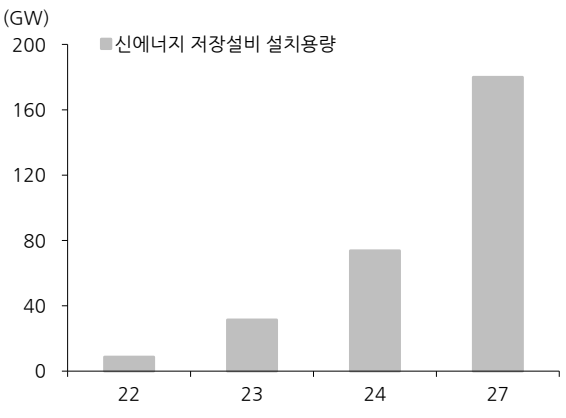
자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 전력망 투자: 5 년간 4 조 위안 투자 계획



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터
주: 2026~2030년은 목표치인 4조 위안 단순 평균

[그림6] 신에너지 저장설비 설치용량: 3 년 내 2 배로 확대



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 2 월 5 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: 2025 년 12 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	87.0%	13.0%	0.0%	100.0%