김경환의 China Weekly

HANA Global Weekly | 2026.2.9

중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

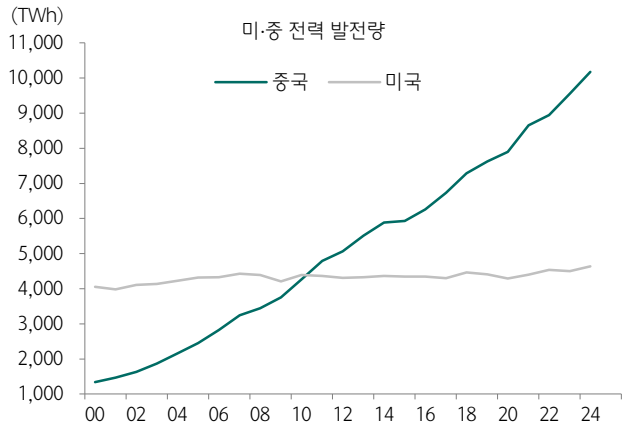
중국 분석 김성은 seongeunk@hanafn.com

중국 전력 투자, 욕심은 끝이 없다

- **중국의 전력 및 에너지 분야 전방위 야심, 2026년 세가지 투자 주목** : 2026년 중국의 전력 관련 투자와 에너지 분야 성장은 경제 관점에서 인프라 투자와 수출의 견인차이자, 중국 증시를 관통하는 핵심 투자 아이디어다. 미국과의 전략적인 경쟁 구도 하에 AI 및 첨단 제조업 관련 전력 수요 폭증에 따라 중국은 비교 우위 및 장점을 극대화하기 위한 행보를 계속 강화할 전망이다. 2026년 전력 및 에너지 분야 투자를 특별히 주목하는 이유는 ①통상 중국 5개년 계획의 1-2년차(2026-207년)에 중앙정부 주도로 인프라 투자를 견인하는 패턴, ②2026년 지방 전인대에서 주요 신형 인프라 투자(AI/데이터센터/에너지) 관련 목표를 대체로 최우선 순위로 제시했으며, 지방 정부의 신용 사이클(지방특수채 활용 보편화/민-관 프로젝트 수익성 제고 /장기채 차환 효과)이 하반기부터 점차 안정화될 가능성이 높다는 점, ③글로벌 AI 수요와 미중 전략 경쟁 관점에서 향후 5년간 중국 정부의 원전과 ESS 활용도가 계속 높아지고, 민간 부분 수출 확대 및 국가 프로젝트 참여 허용(원전/전력망) 등이 부각될 가능성이 높다는 점, ④14/5 계획 기간(2021-25) 전력원 대비 뒤처진 전력망 투자 확대가 예상된다는 점 때문이다.
- 참고로 중국은 2025년 연간 전력 사용량이 단일 국가 최초로 10조kWh(미국의 2배)를 돌파했으며, 지난 10년간 미국 전체 전력 생산량 만큼의 발전 용량을 추가로 확대했다. 2023년 이후 3년간 신재생 분야의 신규 설비 용량이 연평균 300GW를 상회했고(글로벌 생산의 약 30%), 2024년 이후 신규 설비의 약 90%이상이 신재생 에너지로 구조 전환도 빠르다. 물론, 2021년 전력난 발생을 계기로 2023년 이후 3년간 화력발전 설비 용량이 200GW 증가했으나, 장기적으로 원전-신재생 중심의 신규 전력 공급이 계속 확대될 전망이다. **우리는 2026년 중국 원전, 전력망, ESS 관련 투자와 밸류체인을 주목한다.**
- **첫째,** 향후 5년간 중국 원전은 가속화 구간에 본격 돌입한다. 원자력은 중국의 탄소중립에 필수적이자 가동시간(7천+)이 석탄-태양광(3-4천시간/연간) 대비 길어 AIDC 전력 공급에 적합하다. 현재 전 세계 건설 중인 원자로의 50%이상이 중국이며, 2030년까지 발전 용량이 미국을 추월해 글로벌 1위 달성이 중국 정부의 목표다. 대형 원전 착공과 밸류체인 투자를 주목한다.
- **둘째,** 15차 5개년 계획 기간 중국의 전력망 관련 고정 투자 규모는 지난 14차 5개년 기간(평균+16%) 대비 40% 증가가 예상된다. IEA 기준 2020-2024년 글로벌 전력망 투자(CAGR+6.7%)는 전력원 투자 증가율(CAGR+12.7%)을 크게 하회하며, 이는 중국의 사례도 유사하다. 중국은 5년간 4조위안을 투입해 지역간 전력 생산-소비의 미스매칭 문제를 완화할 전망이다.
- **셋째,** 중국 ESS 산업의 성장 동력은 과거 신재생 에너지 관련 단일 요인에서 AI 관련 인프라 구축, 에너지 전환 고정 수요, 전력망 병목 등 분야로 계속 확산하고 있다. 2026년 중국 ESS 산업은 지방 정부의 보조금 도입과 수익률(IRR) 개선, 글로벌 수요 및 대형 배터리 침투율 확대에 따라 고성장이 예상된다. 중국 ESS 설치 용량은 2025년 163GW(YoY+47%)에서 2026년 265GW(YoY+60%)로 확대가 예상되며 선두 업체 중심으로 수혜가 더 커질 것으로 예상한다.
- **투자 전략 :** 중국 증시에서 15차 5개년 계획 관련 기대감은 3월 5일 전인대(양회)에서 공개되는 '전문'과 구체적인 투자 규모 등을 통해 극대화될 예정이다. 또한, 2026년 재정집행 강도는 2024-2025년 대비 늦은 2/4분기부터 강화되어 3/4분기 정점을 형성할 것으로 보여 중국 전력 및 인프라 투자 관련주에 대한 비중을 상반기에 꾸준히 확대할 것을 권고한다. 한편, 중국 2/4분기 PPI 상승률 플러스 전환 및 반내권(反内卷) 정책과 함께 신형 인프라 투자 확대는 중국 상품·원자재 가격의 상승 압력으로 작용할 전망이다. 당사 커버리지 기준 2026년 중국·홍콩 관심 종목으로, 대형 ESS 밸류체인 수혜 'CATL(3750.HK)'과 'Sungrow(300274.CH)', 대형 원전/수력 프로젝트 수혜 설비 제조사 '동방전기(600875.CH)', 중국 국유 원전 운영사 CGN 계열로 우라늄 자원·연료 플랫폼 역할 수행 'CGN Mining(1164.HK)', 글로벌 전력망 업그레이드 수혜 가능한 변압기/GIS 제조사 '사원전기(002028.CH)', 특고압·전력망 장비 관련 'China XD Electric(601179.CH)'과 'TBEA(600089.CH)'를 주목한다.

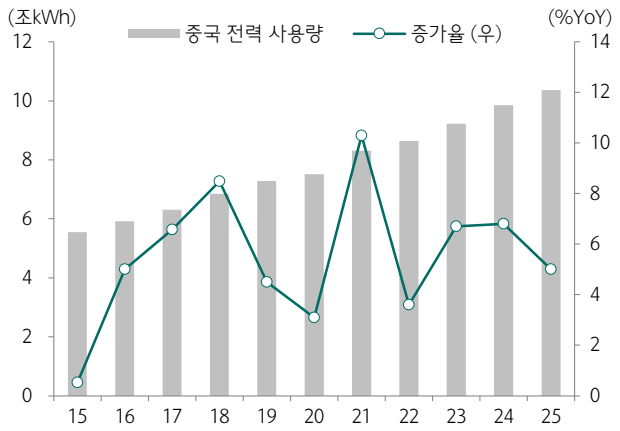
하이라이트 & 이슈 Chart

이슈 1. 중국 vs 미국 전력 발전량 추이



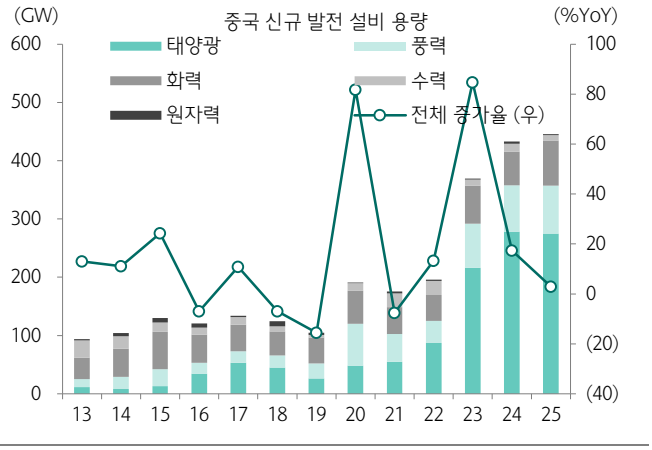
자료: Wind, 하나증권

이슈 2. 중국 전력 사용량 및 증가율 추이



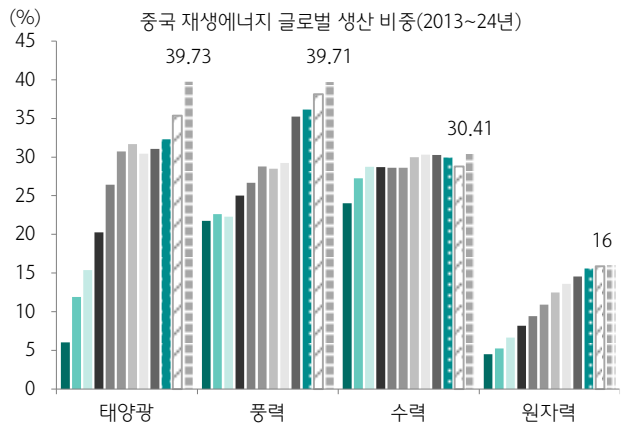
자료: Wind, 하나증권

이슈 3. 중국 전력월별 신규 발전 설비 용량 추이



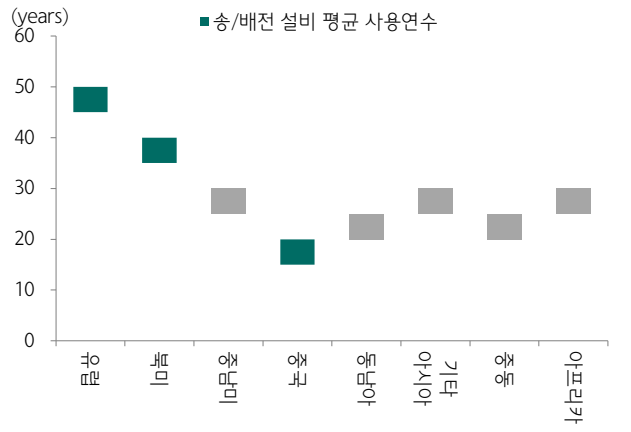
자료: Wind, 하나증권

이슈 4. 중국 재생에너지 글로벌 생산 비중 (2013-2024년)



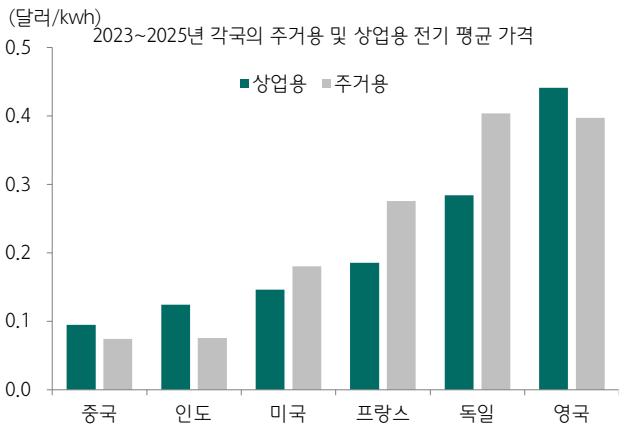
주: 발전용량 기준
자료: Wind, 하나증권

이슈 5. 국가·지역별 송/배전 설비 평균 사용연수



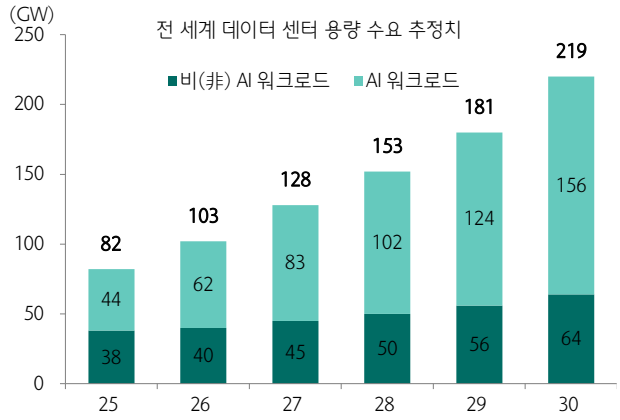
자료: Nexans, 하나증권

이슈 6. 각국의 주거용 및 상업용 전기 평균 가격 (2023-2025년)



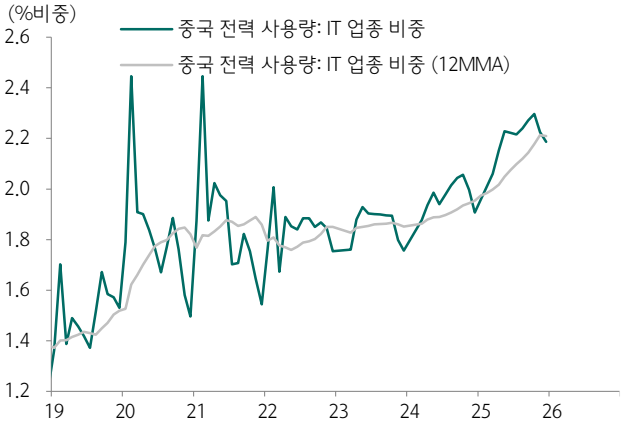
자료: Wind, 하나증권

이슈 7. 전 세계 데이터센터 용량 수요 : 비(非) AI VS AI 워크로드



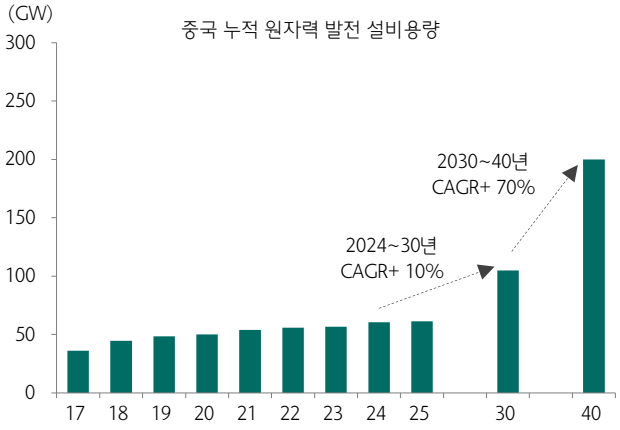
자료: McKinsey & Company, 하나증권

이슈 8. 중국 전력 사용량 : IT 업종 비중



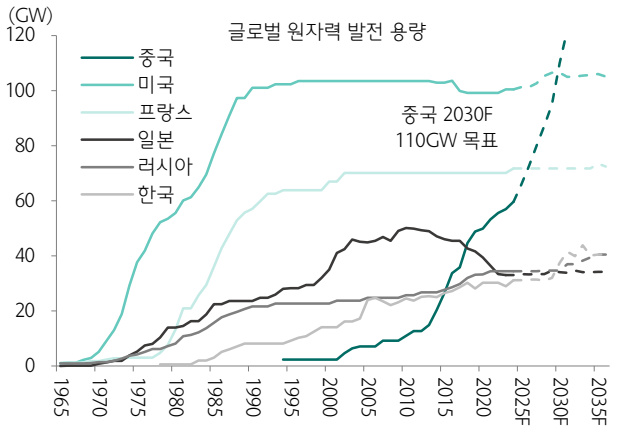
자료: Wind, 하나증권

이슈 9. 중국 누적 원자력 발전 설비용량



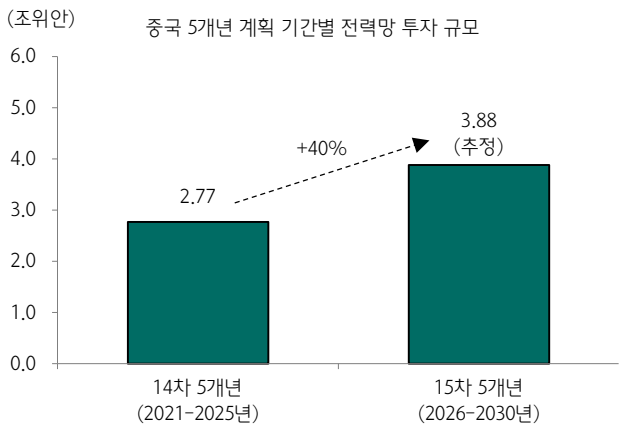
자료: Wind, 하나증권

이슈 10. 글로벌 주요국 원자력 발전 용량 전망 : 2030년 중국 1위



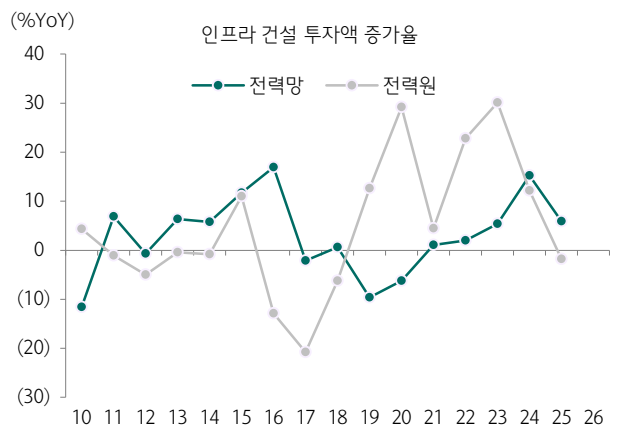
주: 2015년 전후 중국은 전력 수요 급증과 대기오염 문제로 원전 발전량을 크게 확대
자료: Global Energy Monitor(2024), 하나증권

이슈 11. 중국 5개년 계획 기간별 전력망 투자 규모



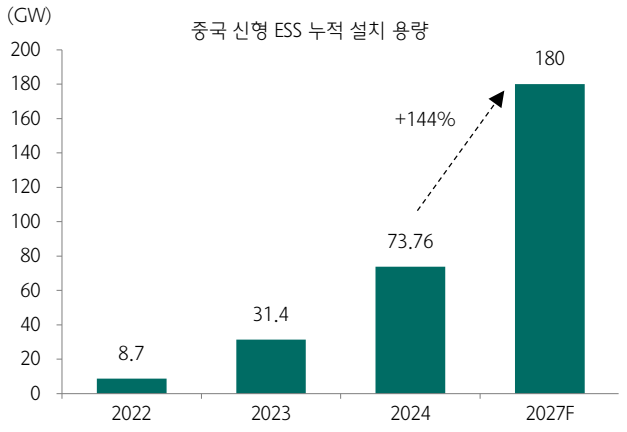
자료: Wind, 발개위, 하나증권

이슈 12. 중국 인프라 건설 투자액 증가율 : 전력망 vs 전력원



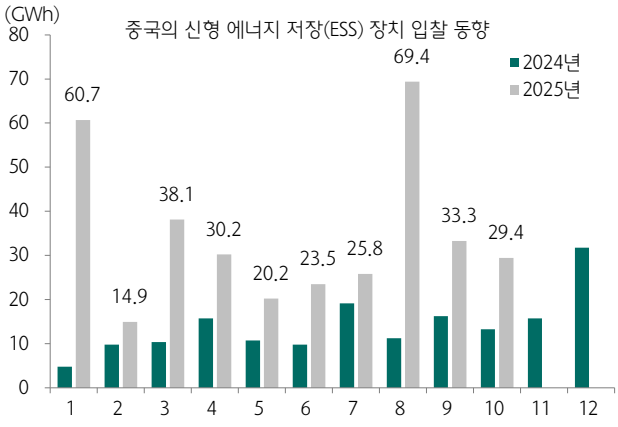
주: 2025년은 1-11월 기준
자료: Wind, 하나증권

이슈 13. 중국 신형 ESS 누적 설치 용량



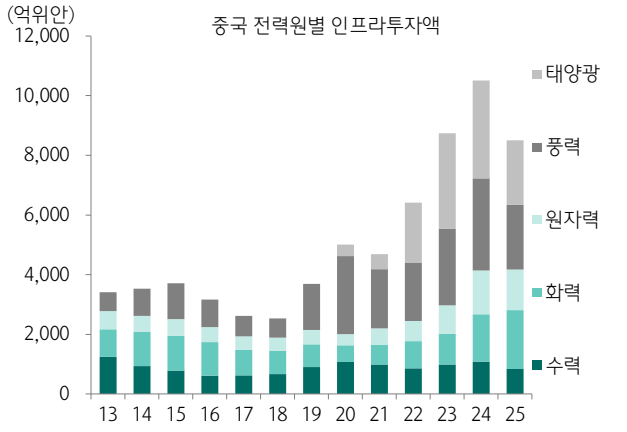
주: 신형 ESS는 펌프 수력 저장(PHS)을 제외한 주로 배터리 기반 BESS 저장장치 의미
자료: 중국에너지국, CNESA, 하나증권

이슈 14. 중국 신형 에너지 저장(ESS) 장치 입찰 동향 : 2024년 vs 2025년



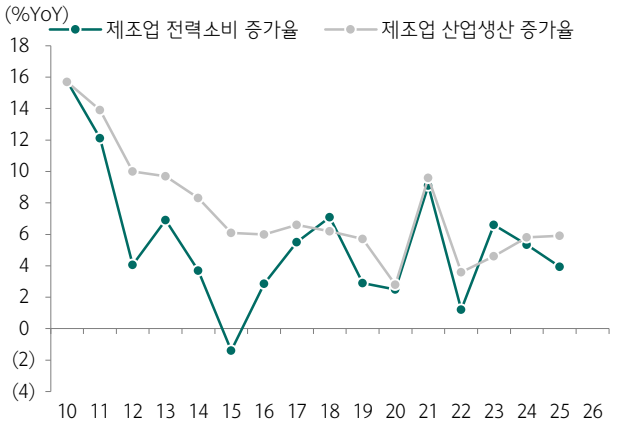
자료: Wind, 하나증권

이슈 15. 중국 전력원별 인프라투자액 : 태양광, 풍력, 원자력, 화력, 수력



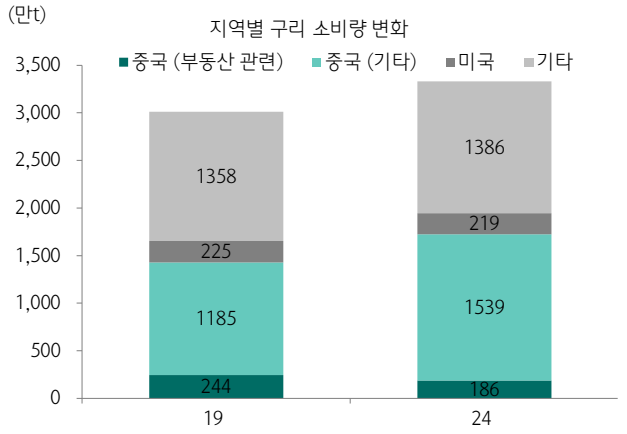
자료: Wind, 하나증권

이슈 16. 중국 제조업 전력소비 vs 산업생산 증가율



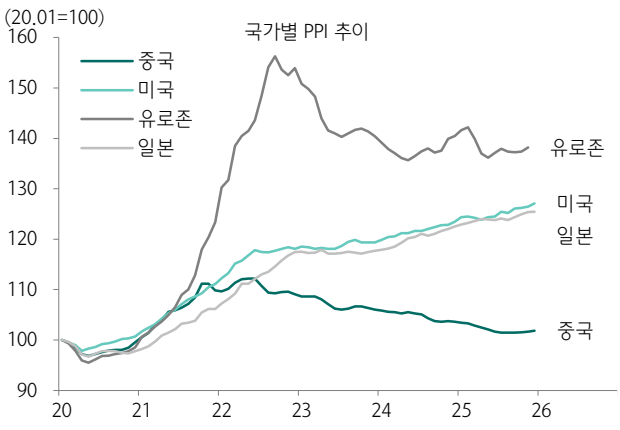
자료: Wind, 하나증권

이슈 17. 지역별 구리 소비량 변화: 중국 vs 미국 vs 기타



자료: CRU, SMM, 하나증권

이슈 18. 국가별 PPI 추이 : 중국 vs 미국 vs 유로존 vs 일본



자료: Wind, 하나증권

중국증시 Key Data (주간)

중국 주간 산업가격 지표 모니터링

	지표 (주간)	전기비 (WoW)		2월 (MTD)	전년비 (YoY)			업데이트 날짜
		WoW (금주)	WoW (전주)		1월	12월	vs 2019 (%)	
생산	**고로 가동률**	**0.5**	(0.2)	-	1.8	(1.5)	-	01/30
	코크스 가동률	**(2.7)**	(0.0)	-	(3.1)	(2.1)	-	01/30
	지역난방 (산둥성)	**(0.3)**	0.3	(0.2)	9.6	6.3	(17.2)	02/04
	댐 방류량 (삼협댐)	**(13.6)**	0.2	(5.0)	10.0	(1.3)	21.8	02/05
수출입	**BDI (수입)**	**(3.3)**	13.7	13.1	91.2	112.8	34.1	02/05
	CDFI (수입)	**(0.7)**	4.3	8.0	16.5	25.6	12.7	02/05
	CCFI (수출)	**(2.7)**	(0.1)	-	(22.4)	(24.4)	-	01/30
	SCFI (수출)	**(9.7)**	(7.4)	-	(33.2)	(35.6)	-	01/30
건설/건축	**건축용 강재 거래량**	**22.3**	(14.4)	-	-	-	-	11/06
	조강 생산량	**(2.2)**	(0.9)	-	(5.4)	(8.8)	-	01/31
	철근 재고 (주요도시)	**7.7**	2.6	-	(2.3)	13.1	-	01/30
	아스팔트 설비 가동률	**(3.9)**	(4.9)	(6.6)	(1.3)	0.5	(37.1)	02/04
	시멘트 재고비율	**(1.4)**	(3.6)	-	8.6	4.1	-	01/30
	밀링머신 가동률	**(3.1)**	(14.7)	-	45.1	1.4	-	01/29
부동산	**30대도시 주택거래**	**24.9**	(6.4)	1.5	(27.6)	(31.9)	(46.2)	02/01
	1선 도시	**(1.3)**	4.9	(6.6)	(29.3)	(40.2)	(34.0)	02/01
	2선 도시	**38.6**	(1.2)	2.3	(21.4)	(30.3)	(47.9)	02/01
	3선 도시	**35.3**	(27.7)	10.8	(38.2)	(25.4)	(52.7)	02/01
	기존주택 공시가격	**0.0**	0.5	-	(7.0)	(6.3)	-	01/26
	기존주택 매물량	**(1.5)**	(2.5)	-	(88.9)	(88.9)	-	01/26
	100대도시 토지 거래 면적	**56.8**	(24.3)	19.3	(32.8)	(2.8)	(18.9)	02/01
	100대 도시 토지가격 프리미엄률	**(24.9)**	133.3	56.5	(79.2)	(50.4)	(82.9)	02/01
자동차	**타이어(세미스틸) 가동률**	**(2.8)**	0.4	1.9	9.3	(9.6)	89.4	02/05
	타이어(스틸) 가동률	**(2.8)**	(0.3)	(0.2)	28.6	5.5	58.2	02/05
화학 의류 소비	**PTA 가동률**	**0.6**	0.0	0.3	(6.8)	(11.7)	(10.7)	02/05
	폴리에스테르 가동률	**1.3**	0.0	1.4	(4.5)	(9.4)	(4.2)	02/05
	직조기 가동률	**(1.3)**	(7.2)	-	-	-	-	04/17
	지하철 이용	**(2.0)**	(1.7)	(1.6)	14.2	2.3	74.4	02/04
PPI	**RJ/CRB**	**(4.4)**	5.0	0.5	0.8	3.0	66.3	02/05
	중국 상품가격 종합지수 (남화)	**(3.4)**	4.1	(0.0)	(4.7)	(7.4)	32.5	02/05
	브렌트유	**(3.5)**	10.0	3.9	(15.6)	(15.0)	11.9	02/05
	구리	**1.8**	1.6	1.3	43.7	30.3	56.9	02/04
	알루미늄	**(5.7)**	4.4	(2.2)	21.7	13.1	47.9	02/04
	철광석	**(2.7)**	0.7	(2.6)	2.7	(1.7)	(26.2)	02/05
	코크스	**3.6**	1.4	1.9	1.9	(6.4)	(22.1)	02/05
	철근	**(1.5)**	0.6	(1.1)	(4.6)	(6.4)	(29.7)	02/05
	시멘트	**(0.1)**	**(1.2)**	(2.0)	(20.2)	(22.5)	(33.8)	02/05
CPI	**농산품 도매가격 종합지수**	**(0.6)**	0.4	0.5	4.4	6.9	(6.2)	02/05
	이우시장 소형 공산품가격	**0.1**	(0.2)	-	-	-	-	06/29
	돈육	**(0.6)**	0.5	1.2	(19.9)	(23.3)	(57.3)	02/05
	계란	**(0.3)**	3.7	8.1	(20.4)	(27.1)	(1.4)	02/05
	채소	**(1.4)**	(1.4)	(1.2)	6.4	16.0	(7.3)	02/05
	과일	**(0.1)**	0.0	0.0	8.9	5.8	21.6	02/05
	소고기	**0.6**	0.3	0.4	12.7	9.7	(15.6)	02/05
	양고기	**1.5**	(0.2)	1.6	6.4	6.0	(15.8)	02/05
	닭고기	**3.3**	(3.4)	(0.9)	(0.3)	0.3	(3.4)	02/05

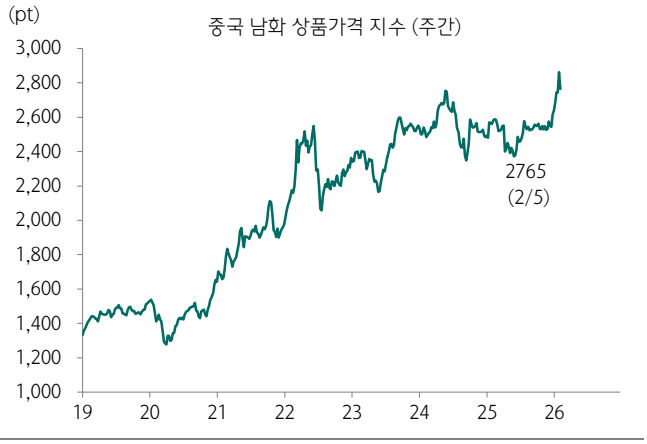
중국/신흥국 투자전략 김경환 khstyle11@hanafn.com

자료 : CEIC, Wind, 하나증권

도표 1. 동향 점검 : 연료탄 가격 하락

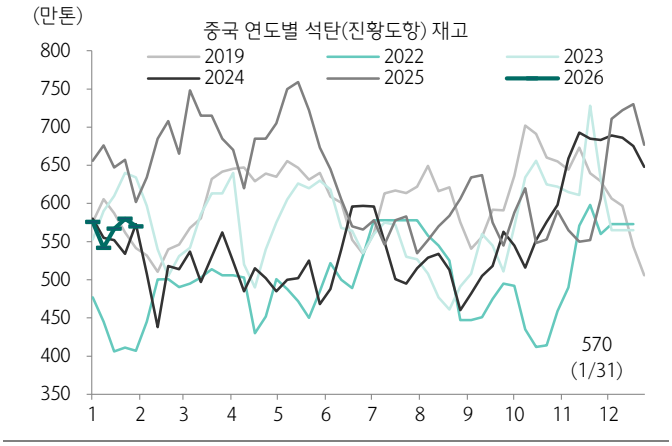
자료: Wind, 하나증권

도표 2. 동향 점검 : 남화 상품가격 하락



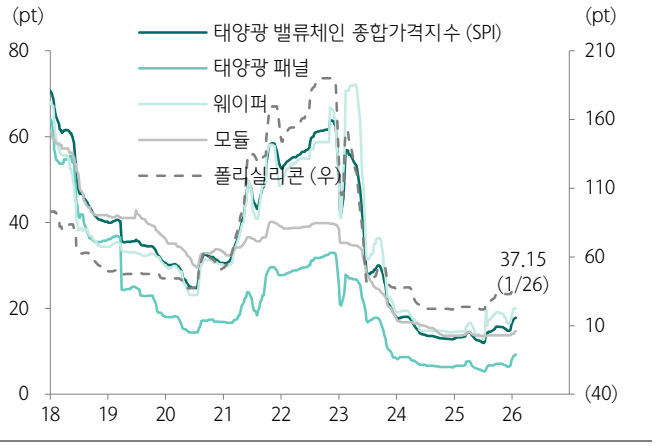
자료: Wind, 하나증권

도표 3. 동향 점검 : 1월 4주차 석탄 재고 추세 중단



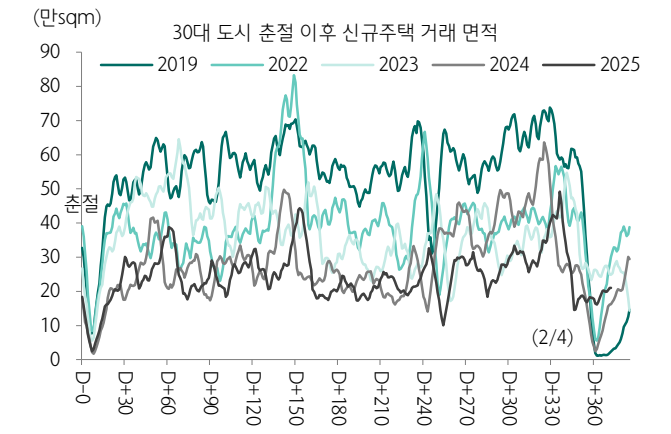
자료: Wind, 하나증권

도표 4. 동향 점검 : 태양광 밸류체인 상승



자료: Wind, 하나증권

도표 5. 동향 점검 : 30대 도시 주택 거래 면적 추세 하회

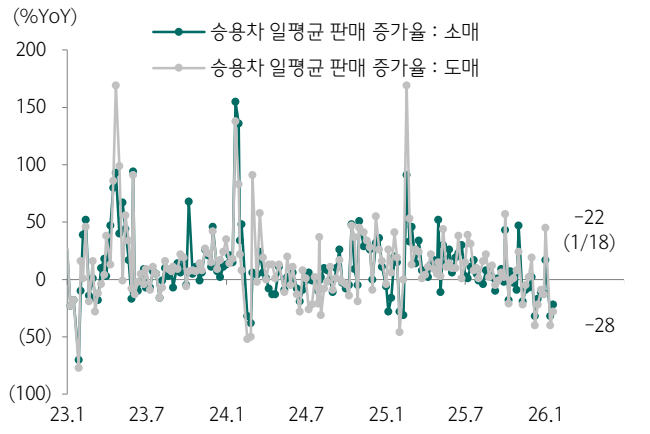


자료: Wind, 하나증권

도표 6. 동향 점검 : 중국 탄산리튬 현물 가격 상승

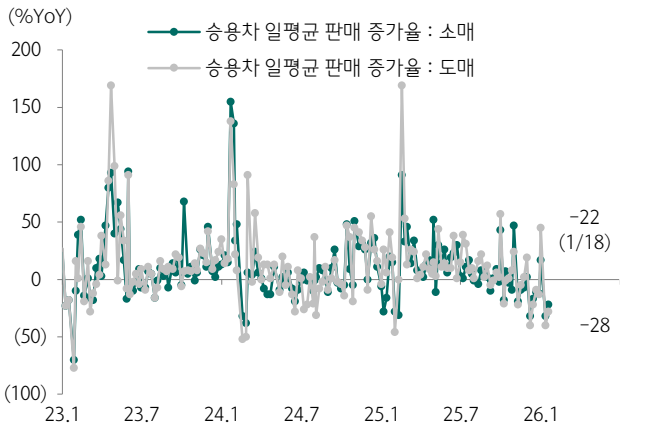
자료: Wind, 하나증권

도표 7. 동향 점검 : 승용차 일평균 소매 판매 증가율 상승



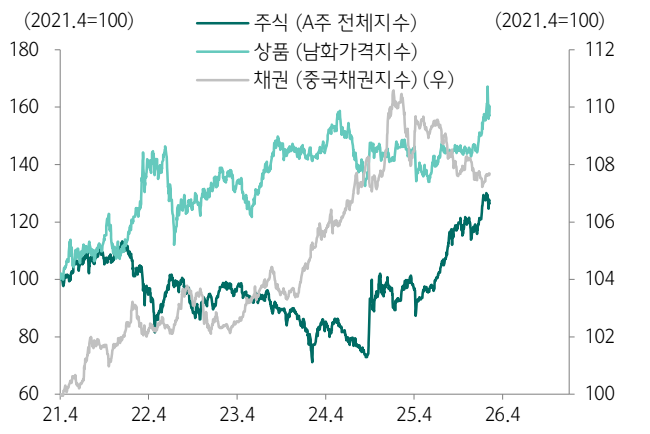
자료: Wind, 하나증권

도표 8. 동향 점검 : 중국 돈육 도매 가격 하락



자료: Wind, 하나증권

도표 9. 동향 점검 : 주식 하락, 상품가격 하락, 채권 하락

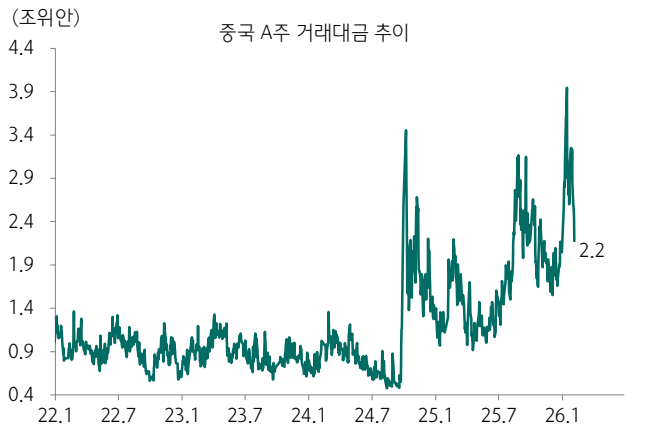


주 : 2026년 2월 5일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 10. 동향점검 : 본토 성장지수와 홍콩 소비/빅테크 간극 확대

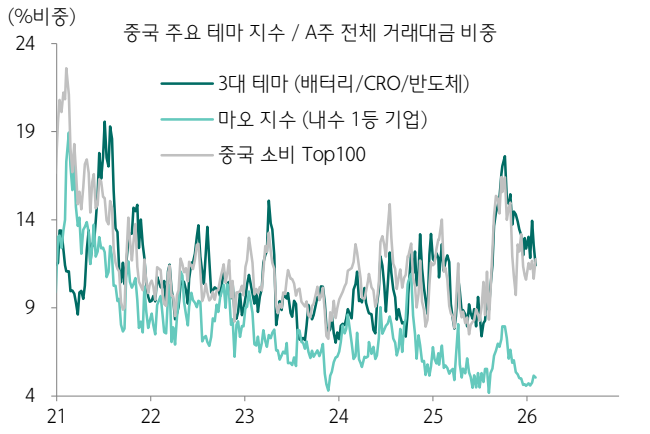
주 : 2026년 2월 5일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 11. 동향 점검 : 본토 거래대금 2조위안 상회



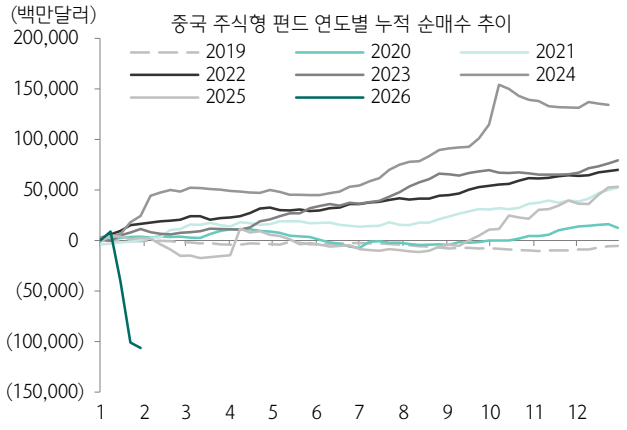
주 : 2026년 2월 5일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 12. 동향 점검 : 3대 성장주 테마 수급 집중도 소폭 상승



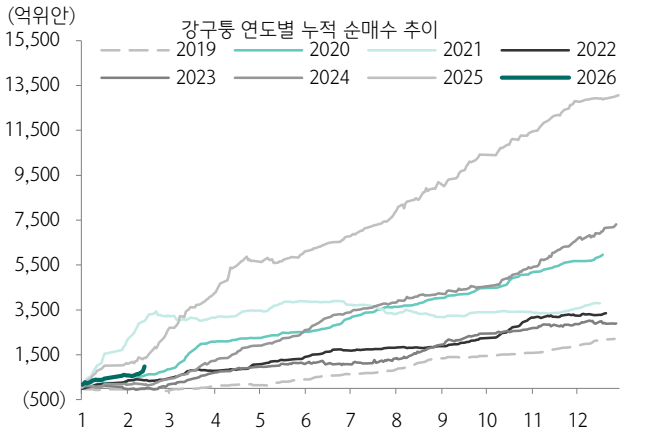
주 : 2026년 2월 5일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 13. 동향 점검 : 중국증시 주식형 펀드 순매수 약화



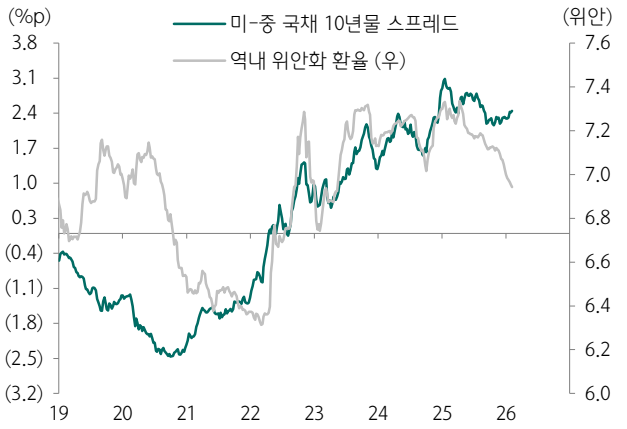
주 : 2026년 2월 4일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 14. 동향 점검 : 강구통 자금 순매수 강화



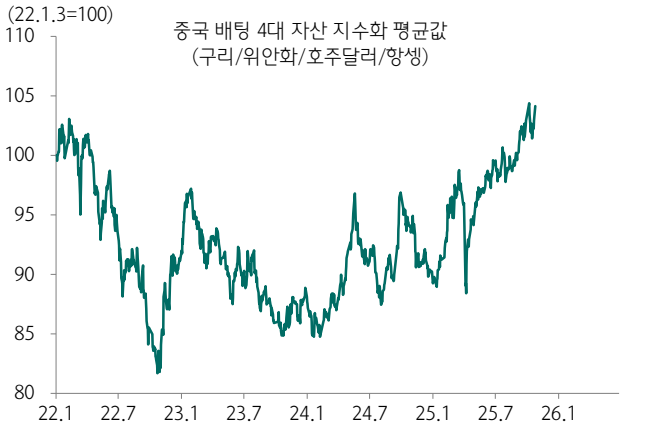
주 : 2026년 2월 5일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 15. 동향 점검 : 미중 금리차 100bp 상회, 위안화 환율 강세



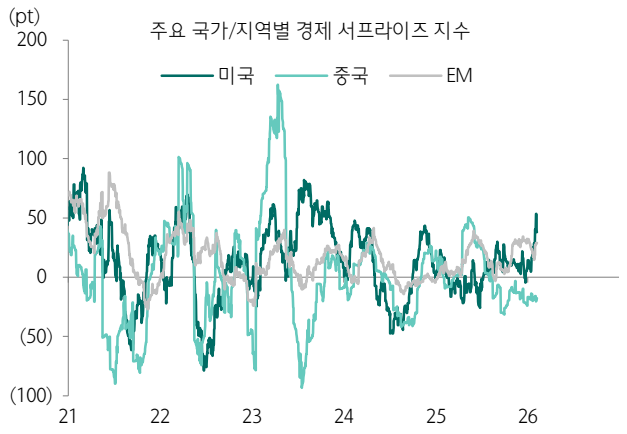
주 : 2026년 2월 5일 기준
자료: Wind, 하나증권

도표 16. 동향 점검 : 중국 배팅 4대 자산군 추이 상승



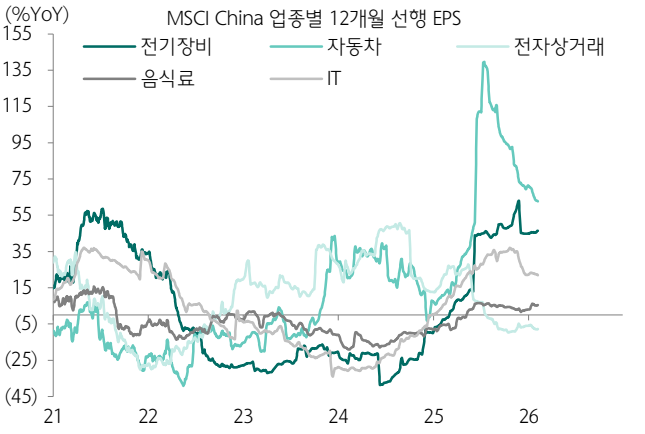
자료: Wind, 하나증권

그림 17. 동향 점검 : 중국 경제 서프라이즈 지수 하락



주 : 2026년 2월 5일 기준
자료: Wind, 하나증권

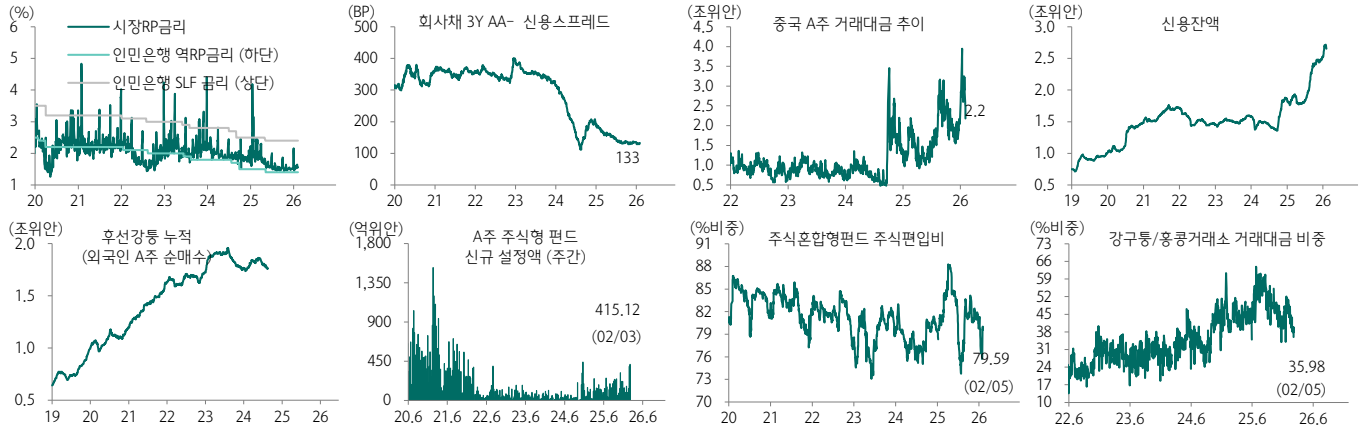
그림 18. 동향 점검 : 전기장비, 전자상거래, 음식료 12개월 선행 EPS 증가율 상승



주 : 2026년 2월 5일 기준
자료: Wind, 하나증권

중국증시와 상품 시장 Performance (주간)

도표 19. 중국증시 정책/유동성/수급/투자심리 모니터링 : 신용스프레드/신규 설정액/주식혼합형펀드 확대, 거래대금/RP금리/강구통/신용잔액 축소

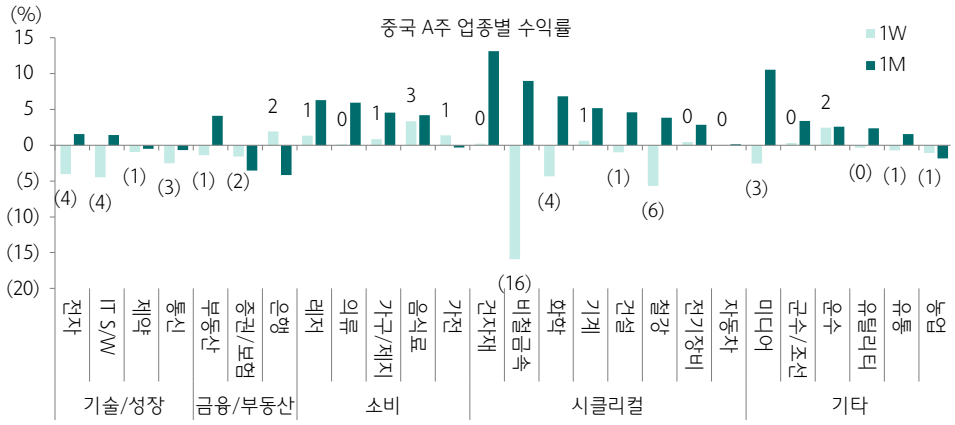


자료: Wind, CEIC, 하나증권

음식료(+3%), 운수(+2%), 은행(+2%) 아웃퍼폼

비철금속(-16%), 철강(-6%), IT S/W(-4%) 언더퍼폼

도표 20. 중국 A주 주요 업종 수익률

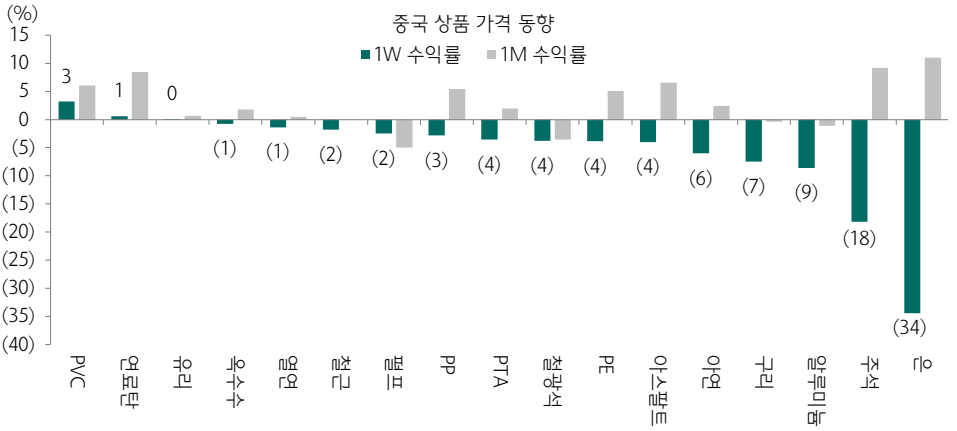


주 : 2026년 2월 5일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

상품가격은 PVC, 연료탄, 유리 상승

은, 주석, 알루미늄, 구리, 아연, 아스팔트, PE, 철광석, PTA, PP, 펄프, 철근, 열연, 옥수수 하락

도표 21. 중국 상품선물 가격 동향

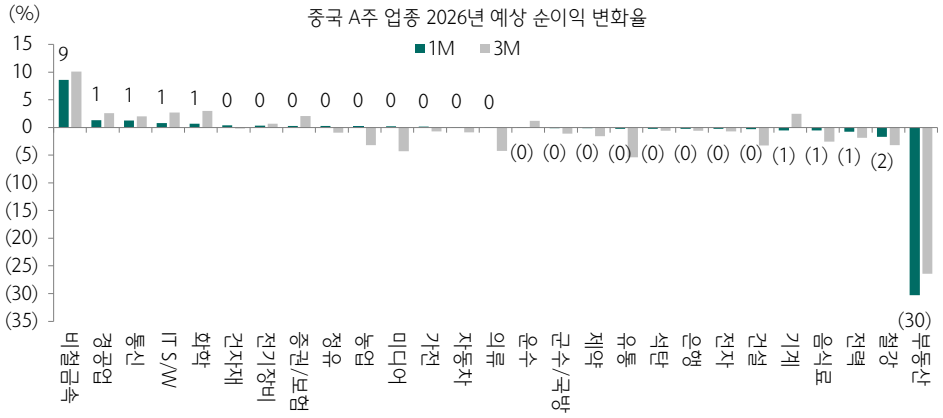


주 : 2026년 2월 5일 종가 기준, 업종은 A주 션완(申万)분류 기준
자료 : Wind, 하나증권

중국 A주와 MSCI China 주요 업종 이익/매출 추정치 변화 (주간)

최근 1개월 순이익 전망치 상향은 비철금속, 경공업, 통신 순

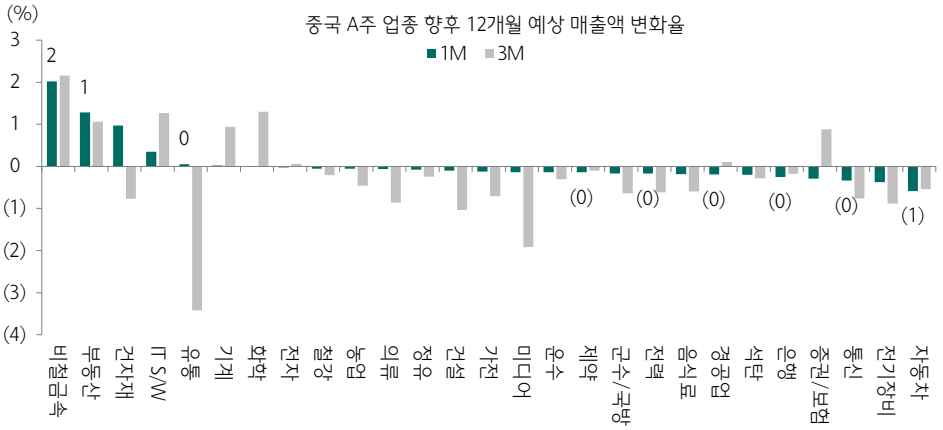
도표 22. 중국 A주 2025년 예상 순이익 변동



주 : 2026년 2월 5일 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

최근 1개월 매출 전망치 상향은비철금속, 부동산, 건자재 순

도표 23. 중국 A주 2025년 예상 매출액 변동



주 : 2026년 2월 5일 기준, 업종은 A주 중신(中信) 기준.
자료 : Wind, 하나증권

Compliance Notice

- 본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.