

2026년 2월 26일  
해외 주식

## 중국 주식

### 춘절 소비: 가성비 기조 지속, 구조적 회복 지연

춘절 소비 데이터가 발표됐습니다. 일평균 데이터는 2025년 대비 개선됐으나, 1인당 소비액은 전년 대비 소폭 감소했습니다. 외국인을 포함한 여행객 확대와 소액, 고빈도 소비를 중심으로 양적 성장이 나타났습니다. 자체적인 소비 여력이 좋아질 때까지 무비자 정책을 사용한 외국인 인바운드 유입이 유도될 전망입니다. 소비의 근본적인 질적 성장을 도모하기 위한 경기 부양책도 재개될 것으로 예상합니다.

#### 2026년 춘절 소비: 양적 성장, 질적 회복은 아직

2026년 춘절 연휴(2/15~2/23) 일평균 여행객, 여행 소비액은 전년 대비 5.7%, 5.8% 증가했다. 인당 소비 금액은 전년대비 0.2% 감소했다. 연휴 기간 일평균 결제처리(소비, 이체, 송금 포함) 규모와 거래 건수는 전년 대비 각각 34.2%, 37.5% 증가했다. 건당 결제액은 13.2% 감소했다. 올해 춘절 소비 헤드라인 개선은 단가 상승이 아닌 여행객 수와 소액 거래 증가에 기인했다.

외국인 인바운드가 일부 지역 소비를 보완했다. 상하이선 전체 요소 소비 거래액이라는 점에서 단순 관광 지출과는 차이가 있으나, 인바운드 확대와 맞물려 종합 소비가 개선됐다. 하이난은 연휴 기간 무비자 정책 효과가 본격적으로 반영되며 입국 여행객(홍콩, 마카오, 대만 포함)이 증가했다. 푸젠도 인바운드 관광객 비중 확대가 소비 증가를 견인했다. 입국 여행객 수는 전년 연휴 기간 대비 16.7% 증가했지만, 입국 여행소비액은 29.6% 늘었다.

박스오피스는 코로나 전 수준보다 부진했다. 2026년 춘절 일평균 박스오피스는 2025년 수준의 53.7%로 2017년 이후 최저치를 기록했다. 티켓 가격은 전년 대비 5.9% 하락했다. 흥행작 부재를 감안하더라도 박스오피스의 수요가 부진했음을 의미한다.

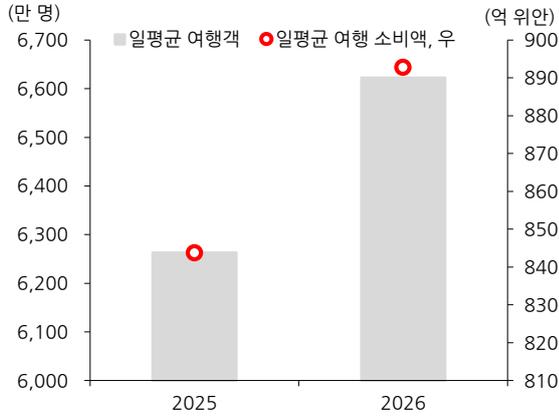
#### 회복 더딘 소비 의지: 양회 전후 정책 모멘텀 부각 전망

25년 12월 소비자 심리지수는 24년 말 대비 3.1pt 상승했다. 항목별로는 취업이 4.1pt 상승, 수입(소득)이 3.5pt 상승했다. 소비의지는 1.6pt 오르며 회복폭이 가장 낮았다. 가계가 자발적으로 소비를 확대할 유인이 약해 소비 심리 회복 속도는 여전히 제한적인 상황이다.

가성비 소비가 고착화된 현 국면에서는 소비 심리 개선 없이 소비의 질적 회복을 기대하기 어렵다. 소비 여력과 신뢰 회복을 유도하기 위한 정책적 대응의 필요성이 높아지고 있다. 3월 양회 전후 관련 정책 모멘텀이 부각될 것으로 예상된다.

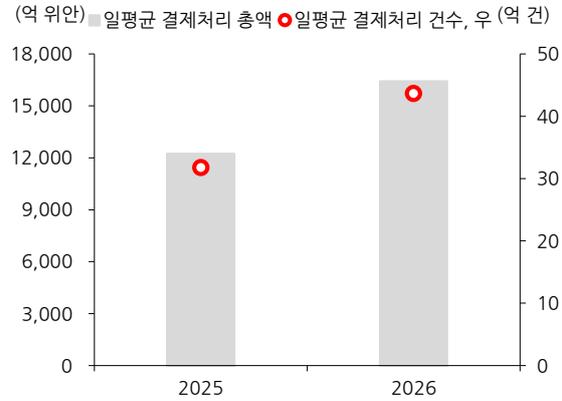
▶중국주식 박유진  
yujin.park@hanwha.com  
3772-8217

[그림1] 춘절 연휴 일평균 여행객과 여행 소비액



자료: 문화여행부, 한화투자증권 리서치센터

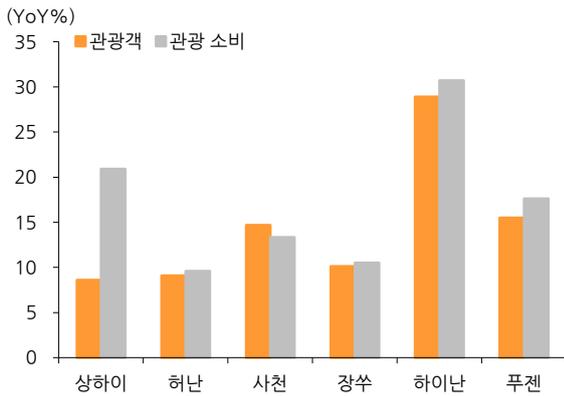
[그림2] 춘절 연휴 일평균 결제처리 규모와 결제건수



자료: 인민은행, 한화투자증권 리서치센터

주: 결제 처리는 유니온페이(카드 결제량)와 제3자 결제 정산망(넷유니온)을 통한 거래

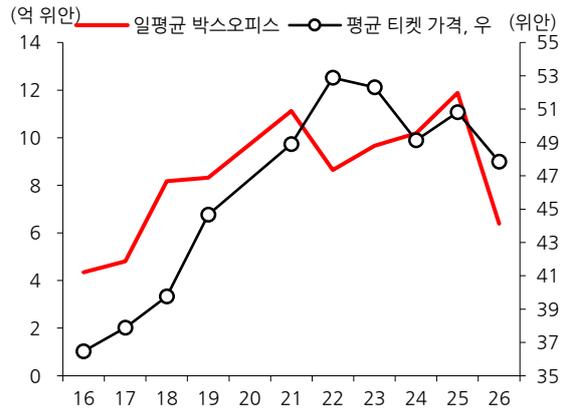
[그림3] 지역별 관광객 및 관광 소비 증가율



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

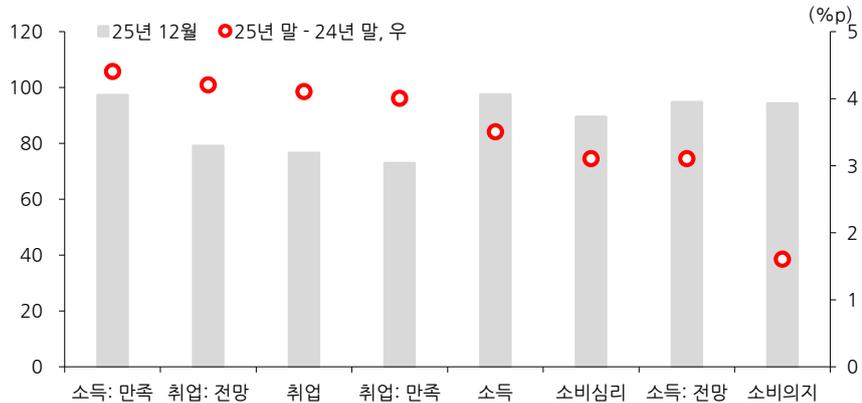
주: 상하이는 숙박, 쇼핑, 오락, 식사 등 전 요소(광의) 소비 집계

[그림4] 춘절 연휴 일평균 박스오피스와 티켓 가격



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 중국 소비자 심리지수(2025년 12월)



자료: WIND, 한화투자증권 리서치센터

**[ Compliance Notice ]**

(공표일: 2026년 2월 26일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 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 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 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: 2025년 12월 31일)

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