ECONOMIC FOCUS

2025. 12. 15

Global Macro Team

정성태 Senior Economist
sungtai.chung @samsung.com

금종호 Economist
jongho.keum@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

중국 11월 주요 경제 지표

예상 하회; 단, 중국 정부는 기발표된 정책 기조 유지할 전망

- 생산, 고정자산 투자, 소매판매 등 주요 지표 시장 예상 하회. 특히, 투자는 주택시장 약세, 중앙정부의 반내권화 정책, 지방정부 재정 악화 등으로 3개월 연속 (-)
- 월간 지표의 한계와 이미 경제공작회의에서 '26년 정책 기조를 천명했다는 점에서, 11월 지표의 둔화에도 중국 정부는 온중구진의 현행 정책기조를 고수할 전망

'25년 11월 중국의 산업생산, 고정자산 투자, 소매판매 등 주요 경제 지표는 시장 예상을 하회하며 부진했다. 특히, 고정자산 투자(명목, 누적)가 전년 대비 -2.6%로 3개월 연속 (-)를 기록한 가운데, 소매판매(명목)도 자동차, 가전 등의 부진으로 1.3%에 그쳤다(이하 전년 대비). 고정자산 투자의 부진은 1) 주택 시장의 약세 지속, 2) 중국 정부의 반내권화 정책, 3) 지방정부의 재정 상황 악화 등이 겹치면서 발생한 것으로 추정된다. 다만 주의할 점은 월간 지표에는 R&D 지출, 서비스 소비, 일정 규모 이하의 투자 등이 제외되어 있어 실제 중국 경제는 해당 지표보다는 다소 양호할 가능성이 있다는 사실이다. 아울러, 지난주 중국 정부는 정치국회의와 경제공작회의를 통해 이미 온중구진의 정책 기조 유지를 천명한 바 있다. 그에 따라 당사는 11월 지표의 부진에도 중국 정부는 현행의 정책 기조를 고수할 것으로 전망한다.

11월 중국 주요 경제 지표의 특징

중국의 11월 산업 생산은 4.8%로 시장 예상(Bloomberg 기준, 5.0%)을 하회했다. 다만, 계절조정 전월 수치는 0.44%로 10월(0.17%)보다 양호했다. 산업별로는 광업(6.3%)과 전기, 가스, 수도 등(4.3%)은 대체로 양호했으나, 제조업은 '24년 8월 이후 가장 낮은 4.6%를 기록했다. 대표적인 공급 과잉 업종인 철강(0.9%), 고무플라스틱(3.3%) 등은 부진했으나, 자동차(11.9%), 선박, 항공, 철도 등 운송(11.9%), 컴퓨터 및 통신기기(9.2%) 등은 양호했다. 아울러, 서비스업 생산도 4.2%로 10월 4.6%에 비해 둔화했다.

고정자산 투자(명목, 누적)는 부동산, 인프라, 제조업 등 전 부문에서 크게 부진했다. 부동산 투자가 -15.9%를 기록한 가운데, 인프라도 -1.1%, 제조업도 1.9%도 둔화세가 확대되었다. 주택 지표(당월 및 면적 기준)도 착공(-25.7%)과 완공(-27.9%) 모두 큰 폭의 (-)를 지속했다. 아울러, 주택 가격(구축 주택)도 1선 도시 전년 대비 -1.1%, 2선과 3선 도시는 모두 -0.6%를 기록했다. 이를 감안할 때, 중국 주택시장은 재차 둔화 국면에 접어드는 양상이다.

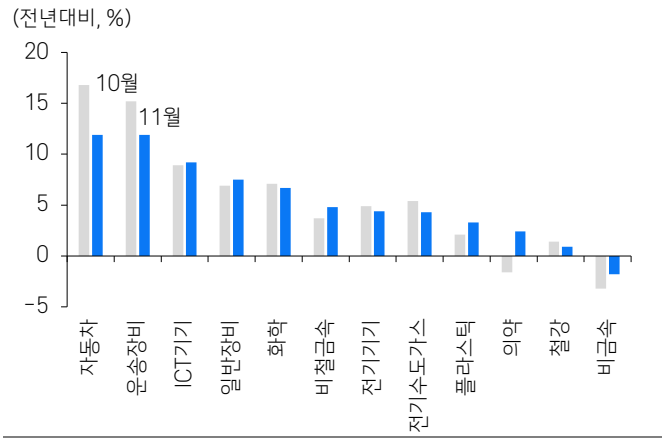
소매판매(명목)는 1.3%로 시장 예상(3.0%)과 10월(2.9%)을 하회했다. 이는 국제유가 하락으로 자동차 연료가 -8.0%를 기록했고, 이구환신 예산의 소진으로 자동차가 -8.3%, 가전이 -19.4%로 부진했던 영향이 크다. 반면, 통신기기는 20.6%로 양호했는데, 이는 주요 기업의 신제품 출시 영향이다. 아울러, 중국 정부의 회식자제령으로 6~9월 크게 둔화되었던 외식지출은 10월 3.8% 이어 11월에도 3.2%를 기록하며 다소 회복되었다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

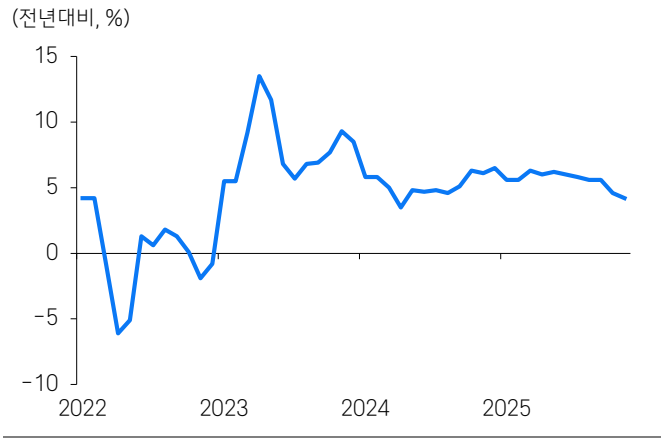
삼성증권

중국 11월 업종별 산업생산



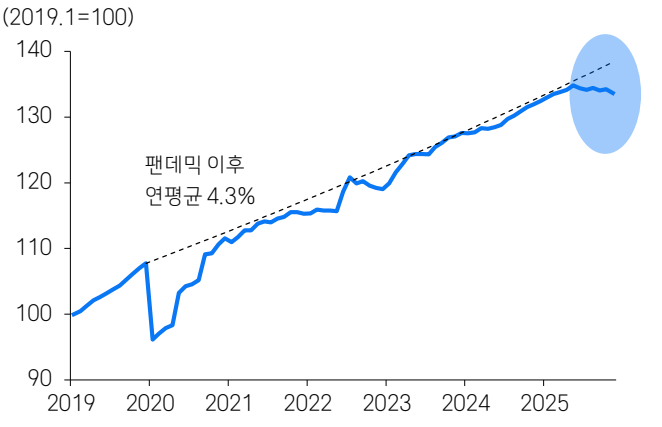
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 서비스업 생산 둔화



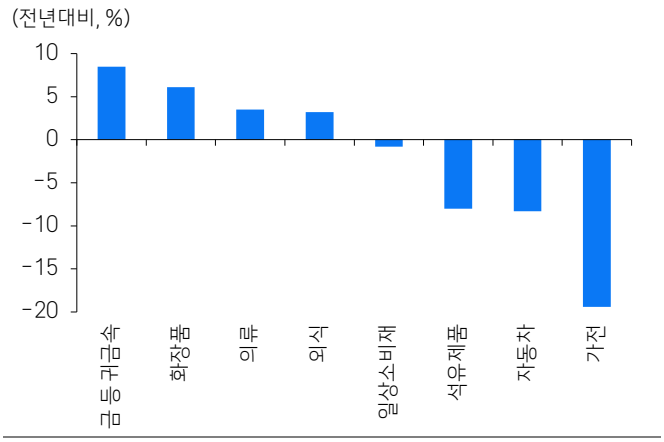
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 소매판매 추이: 하반기 이후 감소



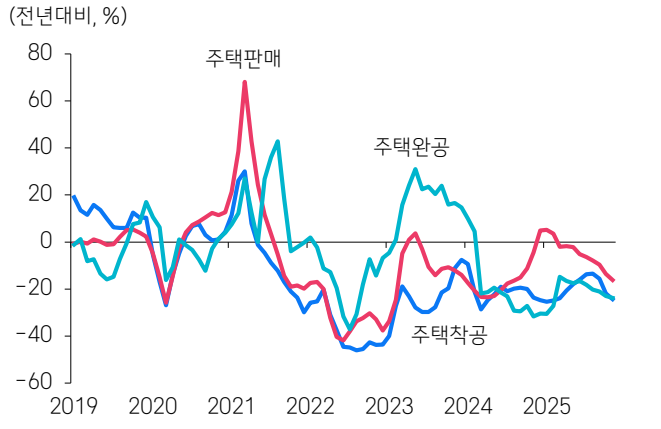
참고: 계절조정 전월 대비로 추산
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 11월 품목별 소매판매



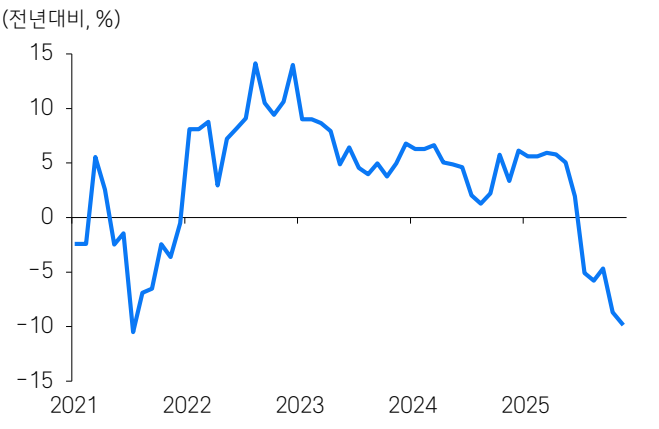
참고: 일정 규모 이상 기업 기준
자료: 중국 국가통계국

중국 주택 지표 부진 지속



참고: 3개월 이동평균, 면적 기준
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 인프라 투자 추이



참고: 당월 기준
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA