



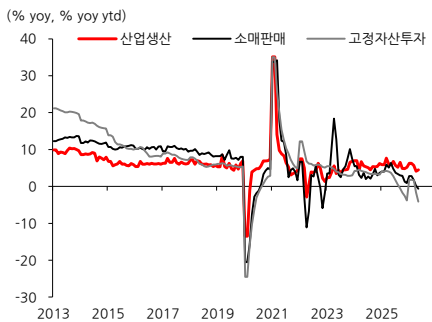
Macro Review

5월 중국 실물지표: 첨단 산업이 주도하는 성장

▶ Economist 최규호 choi.gh@hanwha.com 02-3772-7720

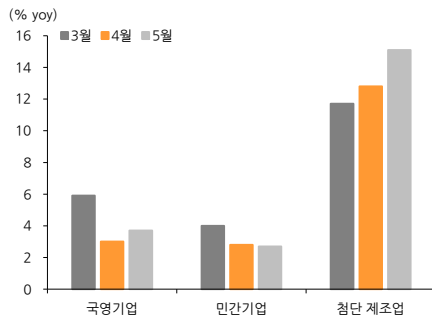
[주요 데이터 및 차트]

5월 실물지표: 양호한 생산 vs. 소비와 투자 둔화



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

첨단 제조업 강세 지속



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

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.

중국 성장은 첨단 산업이 중심이 될 전망입니다. 소비와 부동산 투자 등 전반적인 내수 회복은 쉽지 않지만, 대외수요 회복과 당국의 정책 기조를 고려하면 첨단 산업 위주의 성장 동력은 이어질 것입니다.

양호한 생산 vs. 소비와 투자 둔화

산업생산: 전년동월대비 4.5% 증가. 민간기업(+2.7%) 생산은 소폭 둔화됐지만, 국영기업(+3.7%) 생산은 개선. 첨단 제조업(+15.1%) 중심으로 제조업 생산도 늘어났음. 대외수요 회복과 첨단 산업 지원 정책 영향이 이어지는 흐름

소매판매: 전년동월대비 0.6% 감소. 자동차(-16.1%)와 가전(-15.6%) 등 재화(-0.7%) 소비 감소 폭이 확대됐고, 외식(+0.6%) 소비도 둔화. 탄력적인 내수 회복은 쉽지 않아 보임

고정자산투자: 전년누계대비 4.1% 감소. 부동산(-16.2%) 투자 부진이 이어졌고, 인프라(+0.6%) 투자도 둔화. 민간(-7.1%) 투자도 재차 감소 폭이 확대. 부동산을 중심으로 투자 부진 지속

첨단 산업이 주도하는 성장

성장은 완만하게 약해질 전망. 소비심리 회복이 지연되며 소매판매도 품목 전반적으로 둔화되고 있음. 1선도시를 제외한 주택 경기와 가계 대출 수요도 부진한 흐름이 이어지며 내수 부담 지속 시사. 당분간은 더딘 내수 회복을 반영하며 성장 둔화 예상

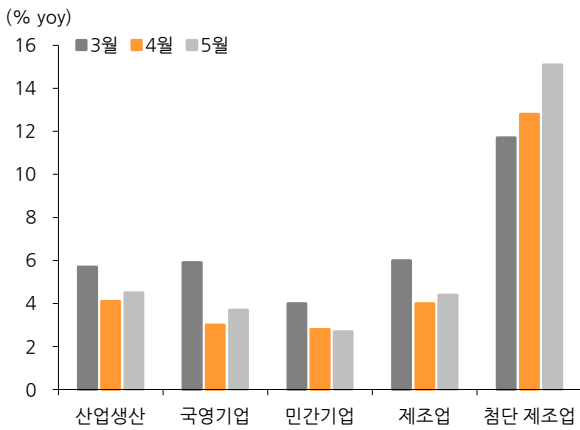
다만 첨단 산업이 주도하는 성장 동력은 여전. 올해 5월 수출은 첨단 제품 중심으로 전년대비 19.2% 늘었고, 제조업 생산도 컴퓨터 등의 첨단 산업이 이끌었음. 정부에서도 인공지능(AI) 등 첨단 산업을 필두로 한 인프라 투자에 집중하고 있어, 향후 첨단 제조업 성장 모멘텀도 이어질 전망. 전반적인 성장은 지난해 대비 점차 약해지겠지만, 중장기 성장 동력은 첨단 산업 중심으로 유지될 것

[표1] 중국 실물지표 요약

(%)	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월
산업생산	6.8	5.7	5.2	6.5	4.9	4.8	5.2	6.3	5.7	4.1	4.5(△)
국영기업	5.7	5.4	4.7	6.5	6.7	4.2	3.9	4.2	5.9	3.0	3.7(△)
민간기업	6.2	5.0	4.6	4.6	2.1	3.2	4.2	7.4	4.0	2.8	2.7(▽)
제조업	7.4	6.2	5.7	7.3	4.9	4.6	5.7	6.6	6.0	4.0	4.4(△)
첨단 제조업	9.7	9.3	9.3	10.3	7.2	8.4	11.0	13.1	11.7	12.8	15.1(△)
소매판매	4.8	3.7	3.4	3.0	2.9	1.3	0.9	2.8	1.7	0.2	-0.6(▽)
재화	5.3	4.0	3.6	3.3	2.8	1.0	0.7	2.5	1.5	-0.1	-0.7(▽)
외식 서비스	0.9	1.1	2.1	0.9	3.8	3.2	2.2	4.8	2.9	2.2	0.6(▽)
고정자산투자	2.8	1.6	0.5	-0.5	-1.7	-2.6	-3.8	1.8	1.7	-1.6	-4.1(▽)
부동산	-11.2	-12.0	-12.9	-13.9	-14.7	-15.9	-17.2	-11.1	-11.2	-13.7	-16.2(▽)
인프라	4.6	3.2	2.0	1.1	-0.1	-1.1	-2.2	11.4	8.9	4.3	0.6(▽)

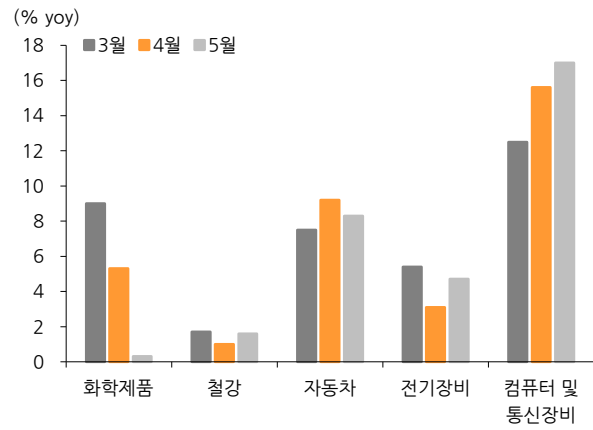
주: 생산 및 소비는 전년동월대비, 투자는 전년누계대비. 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)
 자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 실질 산업생산: 첨단 제조업 강세 지속



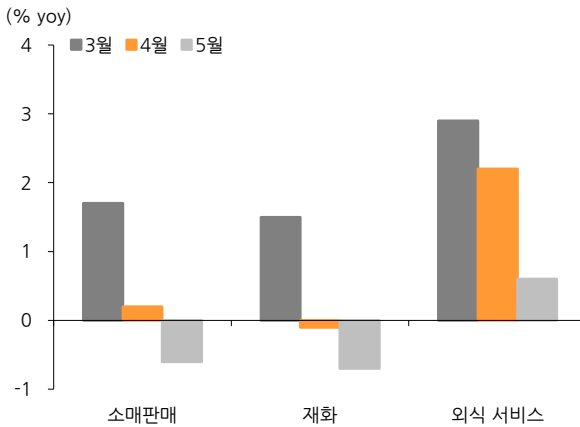
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 컴퓨터와 전기장비 중심으로 생산 개선



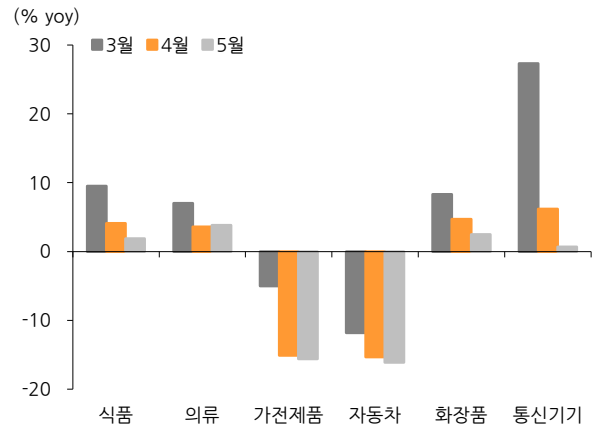
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매: 전반적인 소비 둔화



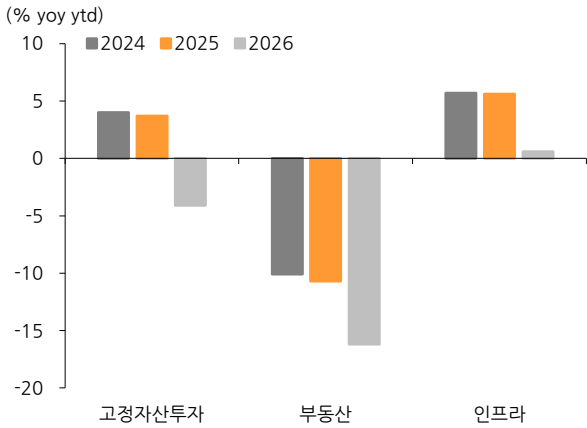
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 대부분의 품목 소비가 크게 늘지 않았음



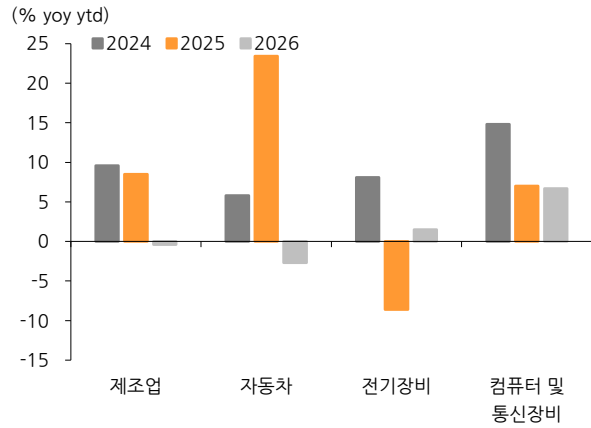
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 고정자산투자: 부동산과 인프라 투자 부진



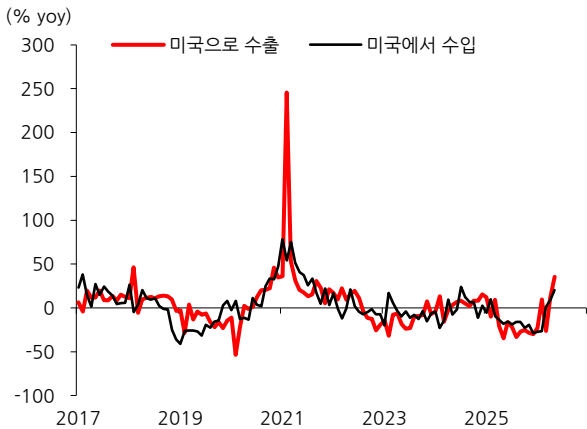
주: 5월 기준 비교
 자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 제조업 투자도 감소 전환



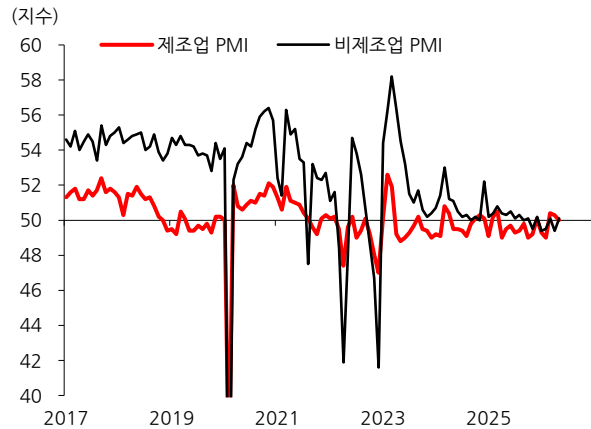
주: 5월 기준 비교
 자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 미국과의 교역 개선 지속



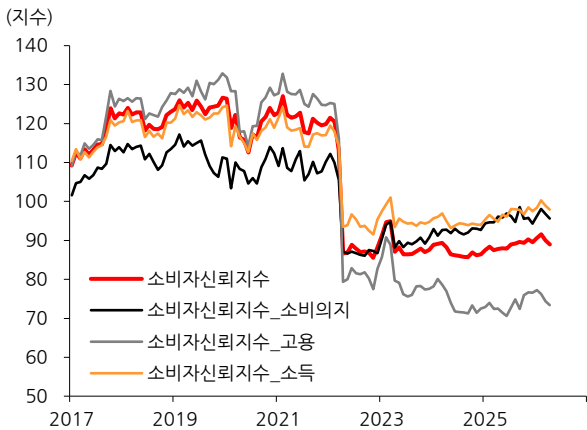
자료: General Administration of Customs, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 제조업 업황은 무난한 흐름



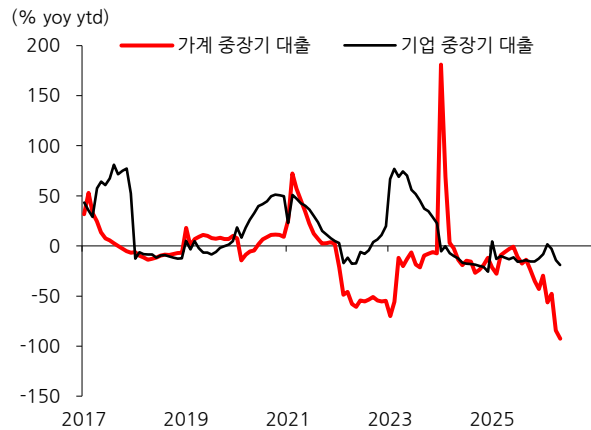
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비심리 둔화



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 가계 대출 수요 부진



자료: The People's Bank of China, 한화투자증권 리서치센터