ECONOMIC FOCUS

2026. 6. 16.

Global Macro Team

정성태 Senior Economist
sungtai.chung@samsung.com

금종호 Economist
jongho.keum@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

중국 5월 주요 경제 지표

생산만 양호, 소비와 투자는 예상 하회; 3Q 반등 예상

- 4월 산업생산은 수출 호조로 시장 예상에 부합. 반면, 투자, 소매 판매 등 내수는 고유가, 주택시장 침체, 반내권화 정책 등으로 부진
- 4~5월 지표를 감안할 때 2Q 중국 성장률은 4% 초반으로 추정. 호르무즈 해협 통해 재개 이후 4% 중반 성장 궤적으로 복귀 예상

중국의 5월 경제 지표 중 산업생산만 전년 대비 4.5%로 시장 예상(4.4%, Bloomberg 기준)에 부합했고, 고정자산 투자는 -4.1%, 소매 판매는 -0.6%를 기록하며 크게 부진했다(시장 예상은 각각 -2.3%와 -0.3%. 이하 전년 대비). 즉, 생산은 수출 호조(5월 19.4%)에 힘입어 양호했던 반면, 내수는 주택시장 침체, 반내권화 정책, 기업의 낮은 수익성, 중동 전쟁에 따른 고유가 등으로 부진했다. 한편, 주택시장의 경우 1선 도시는 거래가 증가하고 가격은 안정되는 징후를 보였으나, 2선 이하의 도시는 거래도 부진하고 가격도 하락세를 지속했다.

다만, 중국국가통계국에서는 1~5월 소매 및 서비스 소비가 2.8% 증가했다고 밝혔는데, 소비 비중을 감안하면 서비스 소비는 5월 4.6% 내외 증가한 것으로 추정된다. 즉, 소매 판매가 팬데믹 이후 처음으로 (-)를 기록했으나, 이는 1) 지난해 자동차, 가전 등의 판매를 견인했던 이구환신 정책 효과의 소멸과, 2) 서비스 소비 비중이 확대되는 소비 구조 변화가 동시에 영향을 미친 것으로 볼 수 있다. 또한, 5월 고정자산 투자(누적)는 -4.1%를 기록했으나, 지난해 시진핑 주석의 반내권화 강조 이후 크게 둔화되어 GDP의 총자본 형성(gross capital formation)과 괴리가 커졌다는 점에서 실제 투자를 제대로 반영하는지 불확실하다. 당사는 중국의 투자한 부진하나, -4% 내외보다는 양호할 것으로 추정한다.

4~5월 경제 지표를 감안할 때 당사는 2Q 중 중국 경제는 중동 지역 전쟁의 여파로 4% 초반의 성장에 그치나, 호르무즈 해협 통행 재개 이후에는 4% 중반의 성장 궤적으로 복귀할 것으로 예상한다. 그에 따라 '26년 성장률 전망을 기존의 4.6%에서 4.7%로 소폭 상향한다.

중국의 5월 산업별, 경제 활동별 주요 내용 요약

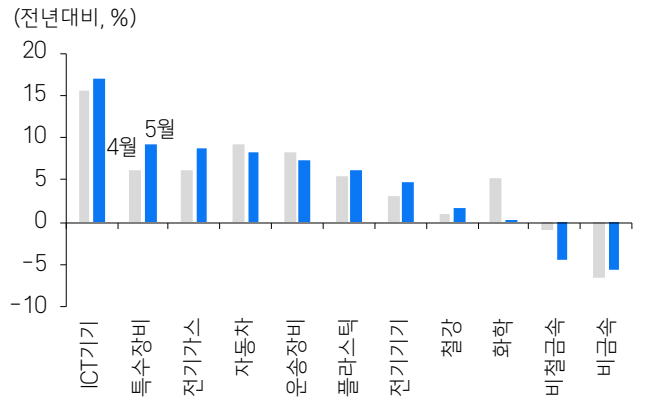
- **산업생산:** 광산업 2.3%, 제조업 4.4% 기록. 호르무즈 해협 봉쇄 영향으로 화학제품 0.3%, 비철금속 -4.5%로 부진. 반면, 글로벌 AI 투자 확대로 컴퓨터 및 통신 17.0%, 전기 장비 4.7% 기록. 수출 증가로 자동차 8.3%, 선박 등 운송장비 7.4%로 양호
- **고정자산 투자:** 제조업 -4.2%(누적 -0.4%), 부동산 -24.5%(-16.2%), 인프라 투자 -9.5%(0.6%). 제조업 중 컴퓨터 및 통신 6.7%, 운송장비 23.6%, 전기 장비 1.5%.
- **주택의 투자 및 가격:** 누적 주택 착공 -23.4%, 완공 -25.0%. 판매 -12.1%. 1선 도시 구축 주택가격 전월 대비 0.4%, 2선 -0.2%, 3선 -0.4%
- **소매 판매:** 소매 판매 -0.6%. 외식 0.6%, 자동차 -16.1%, 자동차 제외 1.1%

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.

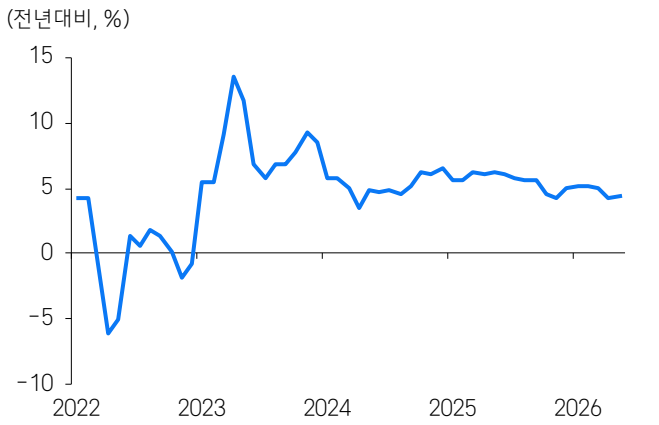
삼성증권

중국 5월 업종별 산업생산



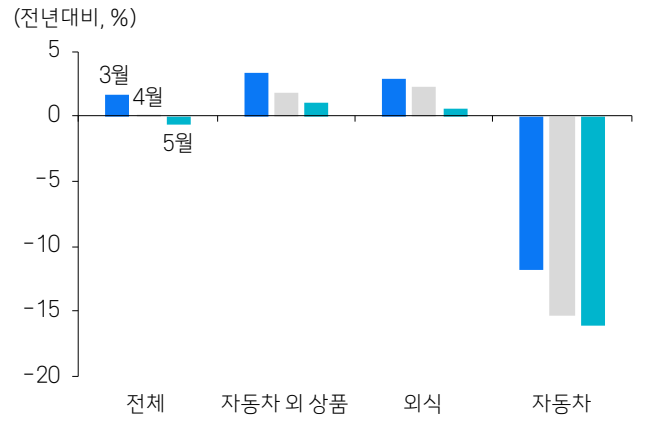
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 서비스업 생산 추이



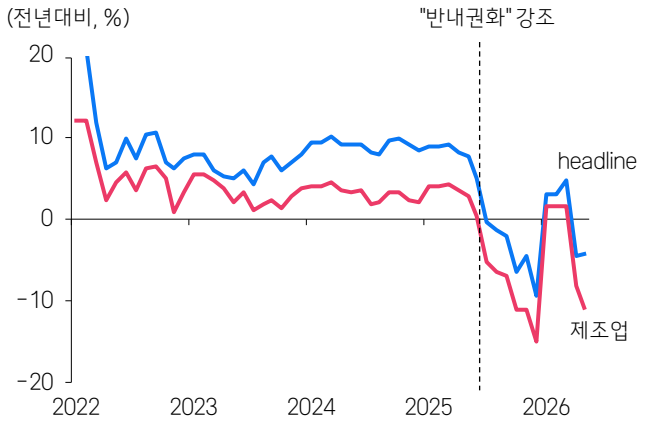
자료: 중국 국가통계국

중국 소매 판매 중 자동차는 큰 폭의 (-) 지속



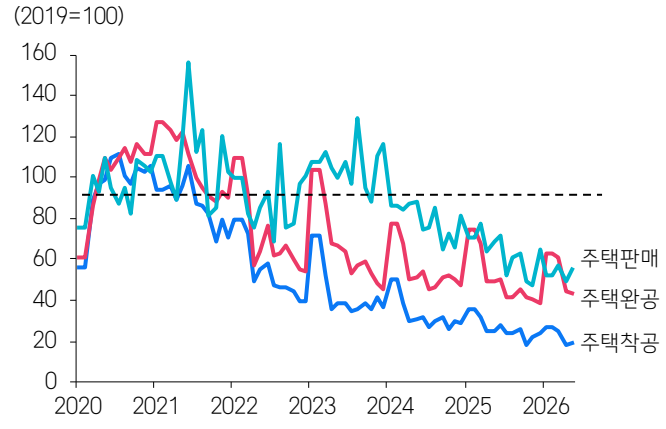
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 고정자산 투자 부진



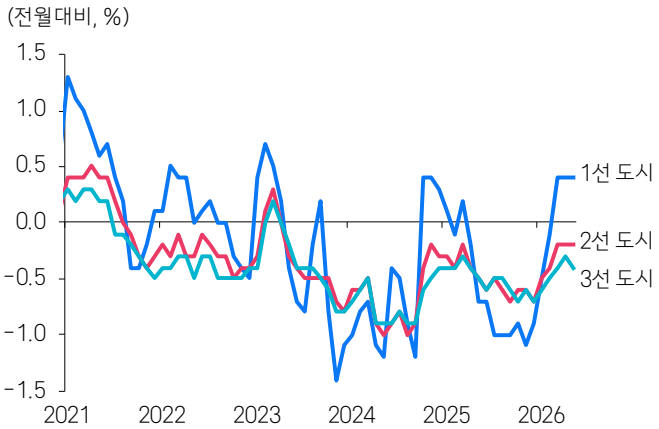
참고: 당월 기준
자료: 중국 국가통계국, CEIC, 삼성증권

중국 주택 면적 지표 추이



참고: 2019년 각월을 기준으로 지수화
자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 구축 주택 가격 추이



참고: 70개 주요 도시 기준
자료: 중국 국가통계국

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