

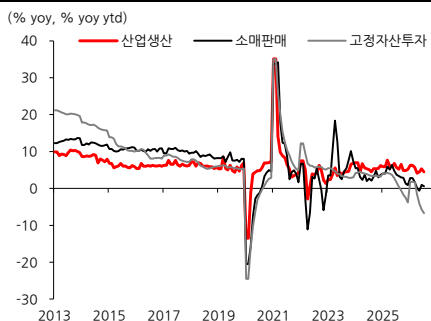
Macro Review

7월 중국 실물지표: 첨단 제조업만 양호

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

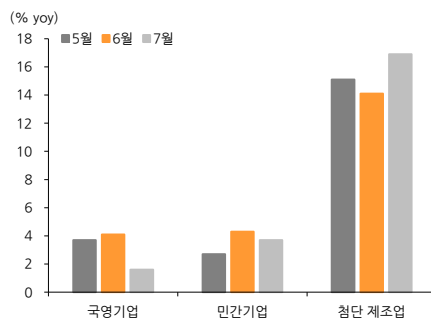
[주요 데이터 및 차트]

7월 실물지표: 생산과 소비, 투자 동반 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 성장의 핵심은 여전히 첨단 산업이라 판단합니다. 전통 제조업과 내수, 부동산 경기가 성장에 부담을 주고 있지만, 첨단 제조업이 대외 수요와 정책을 기반으로 한 중장기 성장 동력이 될 전망입니다.

생산과 소비, 투자 동반 둔화

산업생산: 전년동월대비 4.5% 증가. 민간(+3.7%)과 국영기업(+1.6%) 생산이 동반 둔화되며 예상치 하회. 철강과 화학제품 등 전통 제조업 생산도 약해졌음. 다만 첨단 제조업(+16.9%) 생산은 2021년 8월 이후 가장 높은 증가율 기록. 대외수요와 정책 모멘텀이 첨단 산업에 집중

소매판매: 전년동월대비 0.6% 증가. 통신기기(+20.4%) 판매가 늘었고 외식(+1.4%) 소비가 양호했지만, 그 외 상품을 중심으로 소비는 둔화. 자동차와 가전 등 내구재 소비도 약한 편. 더딘 내수 회복 재차 확인

고정자산투자: 전년누계대비 6.7% 감소. 부동산(-19.2%)과 인프라(-3.6%) 투자 감소 폭이 확대되며 전반적인 투자 부진. 컴퓨터를 제외한 제조업도 투자 감소 지속. 단기간 내 투자 회복은 쉽지 않아 보임

성장의 중심에 있는 첨단 산업

당분간 경기 둔화 예상. 중국 7월 국가통계국 제조업 PMI가 올해 가장 낮은 수준에 근접한 가운데, 전통 제조업 중심의 유효 수요가 부족하고 일부 산업이 현금흐름 압박을 겪는 문제가 이어지고 있음. 부동산 경기 침체가 지속되고 있고, 가계의 대출 수요와 소비심리도 여전히 회복이 더딘 내수가 탄력적으로 개선되기도 쉽지 않음. 전통 제조업과 내수는 성장에 크게 기여하지 못하고 있음

다만 첨단 산업은 여전히 성장의 중심에 있음. 첨단 제조업 생산 증가세가 강해지고 있는 데다, 지난달 첨단 제품 수출은 전년동월대비 50% 이상 늘었음. 공업기업들의 실적도 컴퓨터 및 통신기기 산업 중심으로 양호한 흐름. 중국 공업정보화부에서도 첨단 산업 중심의 기술 개발과 설비투자를 확대하겠다고 발표한 만큼, 첨단 제조업의 성장 모멘텀은 유지될 전망. 당분간은 경기 둔화 압력이 이어지겠지만, 중장기 성장은 첨단 산업이 중심이 될 가능성이 높음



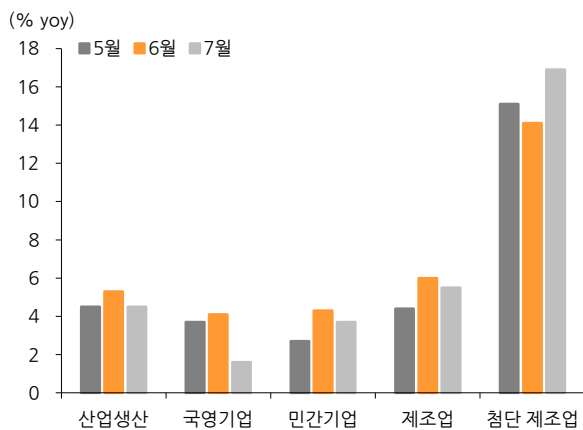
[표1] 중국 실물지표 요약

(%)	8월	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월
산업생산	5.2	6.5	4.9	4.8	5.2	6.3	5.7	4.1	4.5	5.3	4.5(▽)
국영기업	4.7	6.5	6.7	4.2	3.9	4.2	5.9	3.0	3.7	4.1	1.6(▽)
민간기업	4.6	4.6	2.1	3.2	4.2	7.4	4.0	2.8	2.7	4.3	3.7(▽)
제조업	5.7	7.3	4.9	4.6	5.7	6.6	6.0	4.0	4.4	6.0	5.5(▽)
첨단 제조업	9.3	10.3	7.2	8.4	11.0	13.1	11.7	12.8	15.1	14.1	16.9(△)
소매판매	3.4	3.0	2.9	1.3	0.9	2.8	1.7	0.2	-0.6	1.0	0.6(▽)
재화	3.6	3.3	2.8	1.0	0.7	2.5	1.5	-0.1	-0.7	0.9	0.5(▽)
외식 서비스	2.1	0.9	3.8	3.2	2.2	4.8	2.9	2.2	0.6	1.2	1.4(△)
고정자산투자	0.5	-0.5	-1.7	-2.6	-3.8	1.8	1.7	-1.6	-4.1	-5.7	-6.7(▽)
부동산	-12.9	-13.9	-14.7	-15.9	-17.2	-11.1	-11.2	-13.7	-16.2	-18.0	-19.2(▽)
인프라	2.0	1.1	-0.1	-1.1	-2.2	11.4	8.9	4.3	0.6	-2.4	-3.6(▽)

주: 생산 및 소비는 전년동월대비, 투자는 전년누계대비. 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(-)

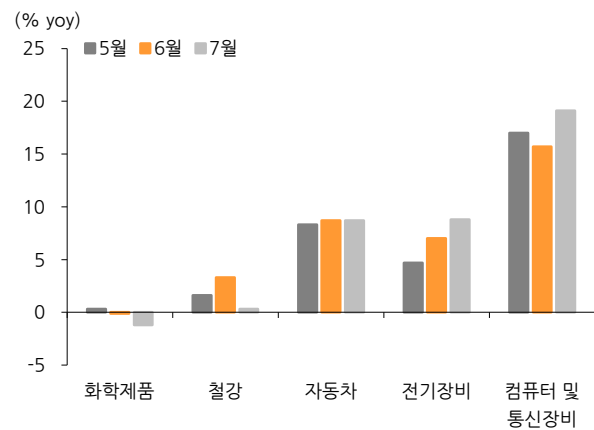
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 실질 산업생산: 첨단 제조업 외에는 둔화



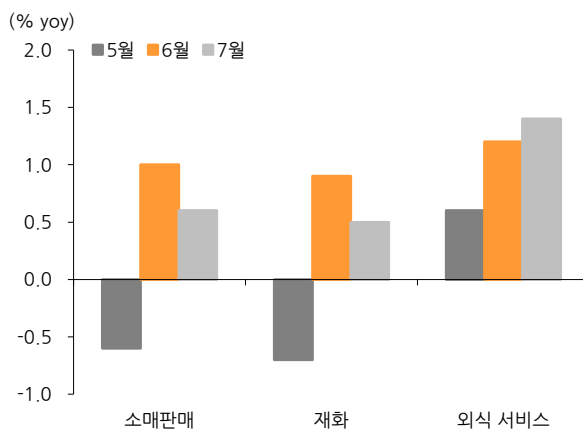
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 컴퓨터와 전기장비 생산 개선



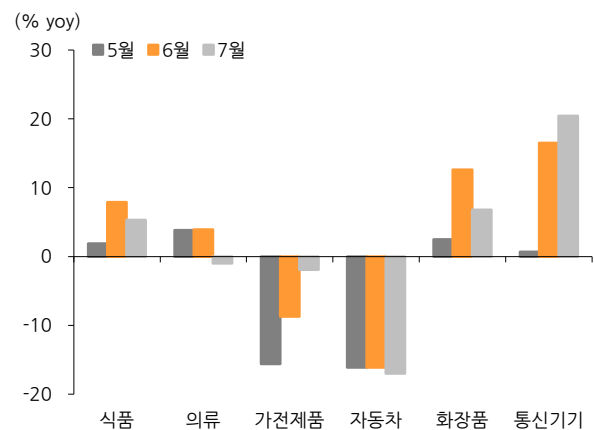
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매: 재화 중심으로 둔화



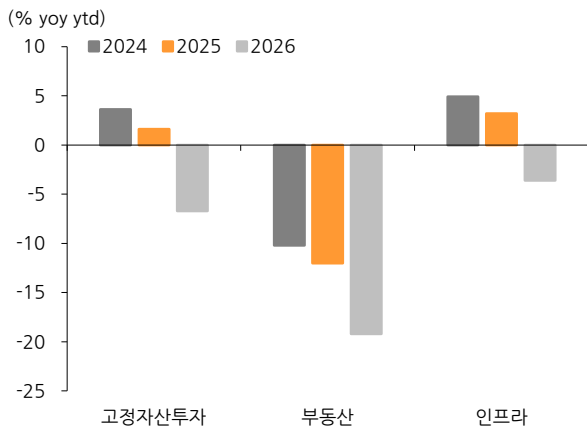
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 통신기기 소비는 비교적 양호



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

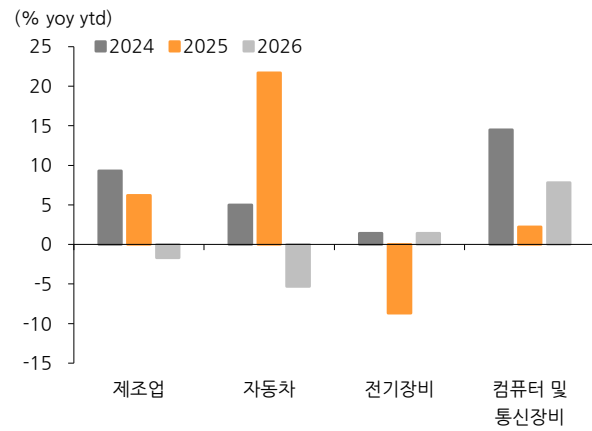
[그림5] 고정자산투자: 전반적으로 감소 폭 확대



주: 7월 기준 비교

자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

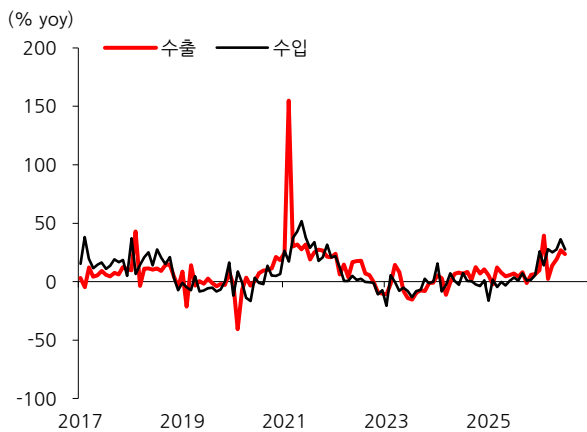
[그림6] 컴퓨터를 제외하면 제조업 투자도 약함



주: 7월 기준 비교

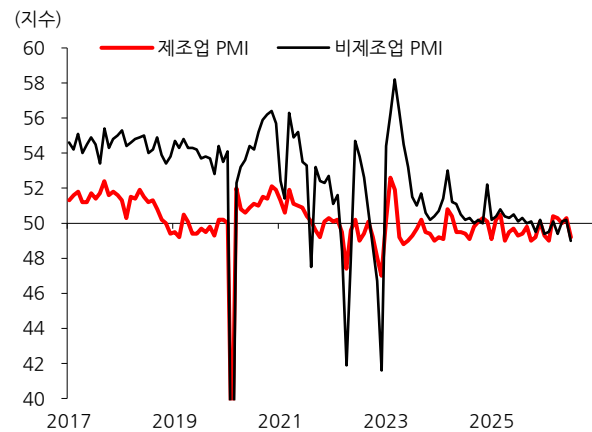
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대외수요는 양호한 흐름 유지



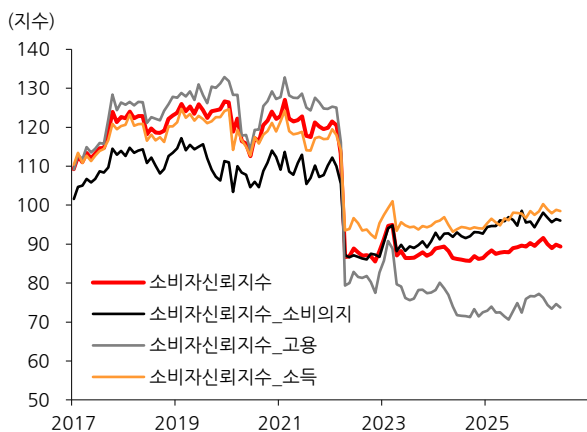
자료: General Administration of Customs, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 다만 전반적인 제조업 업황은 약세



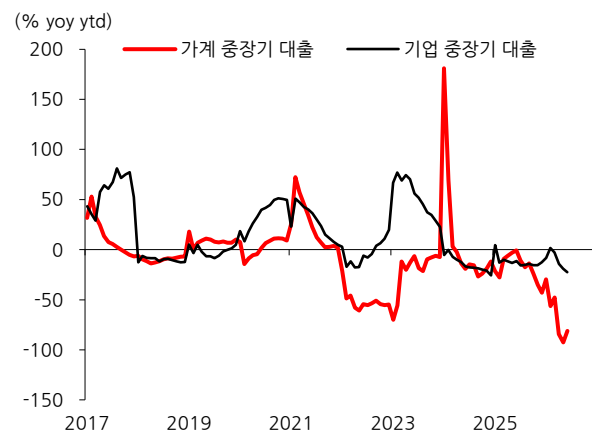
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비의지 개선세가 약해지고 있고



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 가계 대출 수요도 여전히 부진한 편



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