

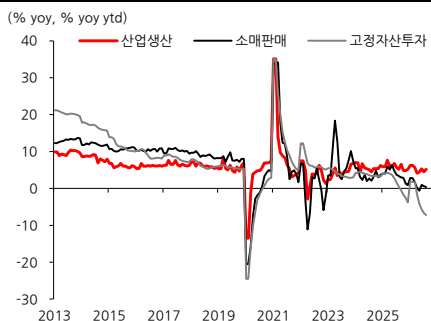
Macro Review

8월 중국 실물지표: 성장은 여전히 K자형

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

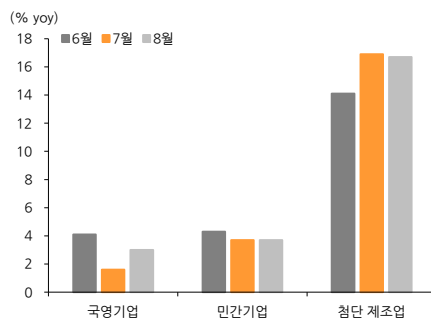
[주요 데이터 및 차트]

8월 실물지표: 양호한 생산 vs. 소비와 투자 둔화



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

여전히 양호한 첨단 제조업 업황



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 경기는 첨단 산업이 중심이 될 전망입니다. 소비와 투자 등 내수 회복은 여전히 더디지만, 첨단 제조업이 견조한 대외수요를 바탕으로 중장기 성장을 지지할 가능성이 높습니다.

양호한 생산 vs. 소비와 투자 둔화

산업생산: 전년동월대비 5.2% 증가. 민간기업(+3.7%) 생산이 유지된 가운데, 국영기업(+3.0%) 생산 개선. 전기장비(+9.9%) 업종 중심으로 제조업(+6.1%) 생산이 증가했고, 첨단 제조업(+16.7%) 생산도 양호한 수준 유지. 여전히 첨단 제조업이 견조한 대외수요를 바탕으로 업황을 이끌고 있음

소매판매: 전년동월대비 0.4% 증가. 통신기기(+27.3%) 판매는 여전히 강했지만, 외식(+1.1%) 등 그 외 전반적인 수요가 약해지며 소비 둔화. 자동차(-18.5%) 판매는 올해 가장 약했음. 내수 회복은 아직 더딘 편

고정자산투자: 전년누계대비 7.2% 감소. 부동산(-19.9%)을 중심으로 투자 감소 폭 확대. 민간(-10.1%) 투자도 2020년 4월 이후 가장 약한 수준 기록. 당분간 투자가 개선되기는 쉽지 않아 보임

첨단 산업 기반의 K자형 성장 전망

경기 둔화 흐름 이어질 전망. 지난달 국가통계국 제조업 PMI가 여전히 낮은 수준을 유지하고 있는 가운데, 전반적인 제조업 유효 수요 부족에 대한 우려도 커지고 있음. 가계 대출 수요와 소비심리 개선세가 강하지 않고, 올해 내내 부동산 투자 감소 폭이 확대되고 있어 내수 환경 또한 우호적이라고 보기 어려움

다만 첨단 산업이 여전히 중장기 성장을 지지하고 있음. 전반적인 기업 실적이 컴퓨터와 통신기기 업종 중심으로 양호한 가운데, 지난달 첨단 제품 수출도 약 1,245억 달러로 전년동월대비 56.9% 늘어나며 역사상 최고 실적을 기록. 중국 공업정보화부에서도 중장기 첨단산업 경쟁력 강화를 겨냥한 정책 패키지 추진 기조를 이어가고 있음. 내수와 투자는 약하지만, 첨단 제조업이 경기를 지탱하는 K자형(첨단 +, 내수 -) 성장 유지될 전망

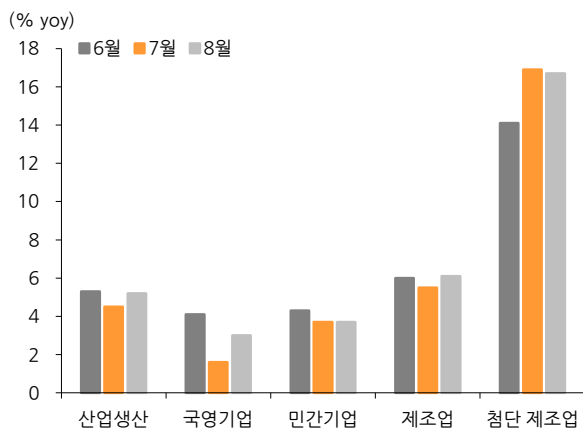
[표1] 중국 실물지표 요약

(%)	9월	10월	11월	12월	1~2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월
산업생산	6.5	4.9	4.8	5.2	6.3	5.7	4.1	4.5	5.3	4.5	5.2(△)
국영기업	6.5	6.7	4.2	3.9	4.2	5.9	3.0	3.7	4.1	1.6	3.0(△)
민간기업	4.6	2.1	3.2	4.2	7.4	4.0	2.8	2.7	4.3	3.7	3.7(-)
제조업	7.3	4.9	4.6	5.7	6.6	6.0	4.0	4.4	6.0	5.5	6.1(△)
첨단 제조업	10.3	7.2	8.4	11.0	13.1	11.7	12.8	15.1	14.1	16.9	16.7(▽)
소매판매	3.0	2.9	1.3	0.9	2.8	1.7	0.2	-0.6	1.0	0.6	0.4(▽)
재화	3.3	2.8	1.0	0.7	2.5	1.5	-0.1	-0.7	0.9	0.5	0.3(▽)
외식 서비스	0.9	3.8	3.2	2.2	4.8	2.9	2.2	0.6	1.2	1.4	1.1(▽)
고정자산투자	-0.5	-1.7	-2.6	-3.8	1.8	1.7	-1.6	-4.1	-5.7	-6.7	-7.2(▽)
부동산	-13.9	-14.7	-15.9	-17.2	-11.1	-11.2	-13.7	-16.2	-18.0	-19.2	-19.9(▽)
인프라	1.1	-0.1	-1.1	-2.2	11.4	8.9	4.3	0.6	-2.4	-3.6	-4.0(▽)

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

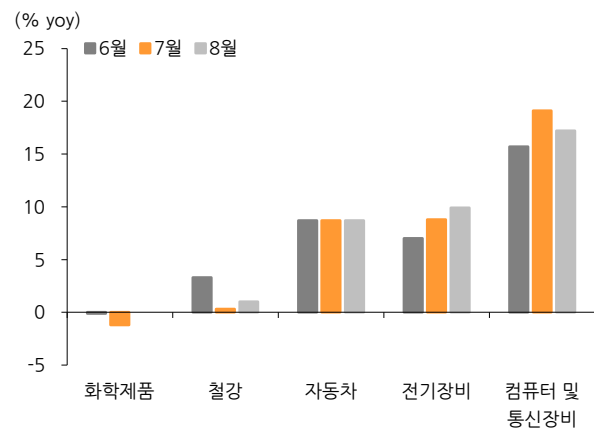
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 실질 산업생산: 여전히 양호한 첨단 제조업 업황



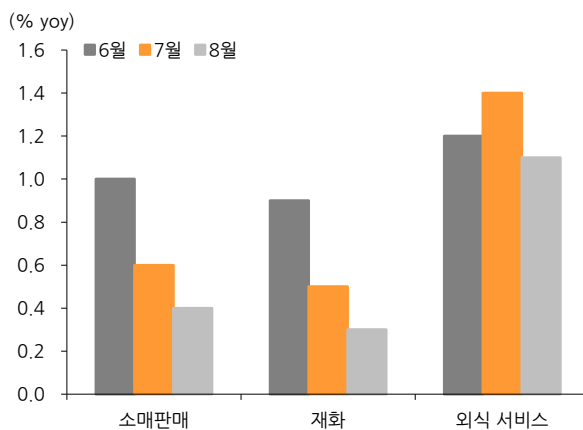
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 전기장비 생산 4개월 연속 개선



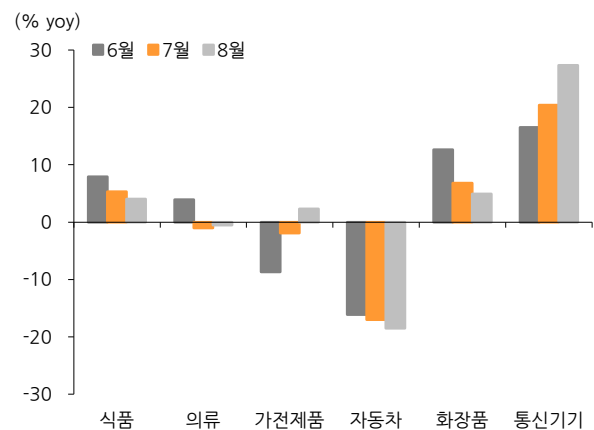
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 소매판매: 대체로 수요 둔화



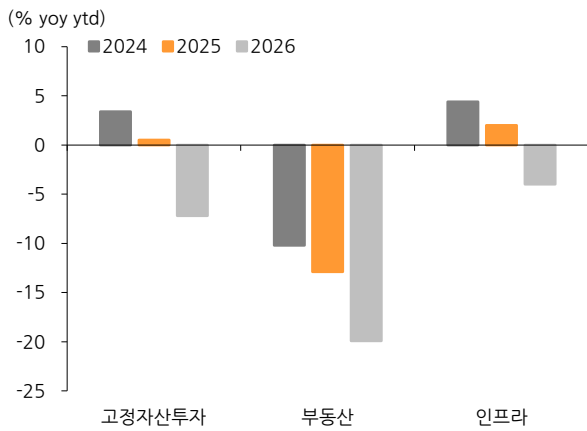
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 통신기기 소비는 비교적 양호



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

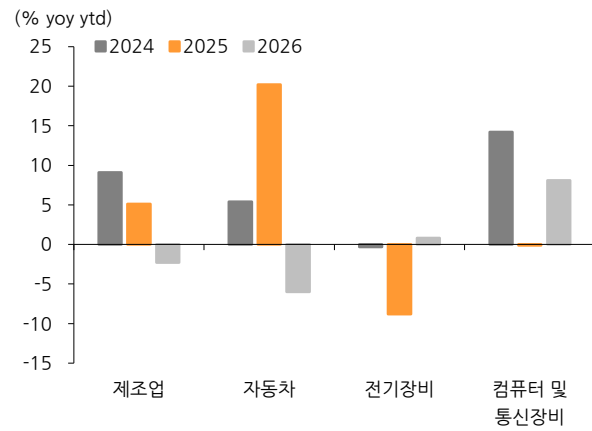
[그림5] 고정자산투자: 연내 둔화 흐름 지속



주: 8월 기준 비교

자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

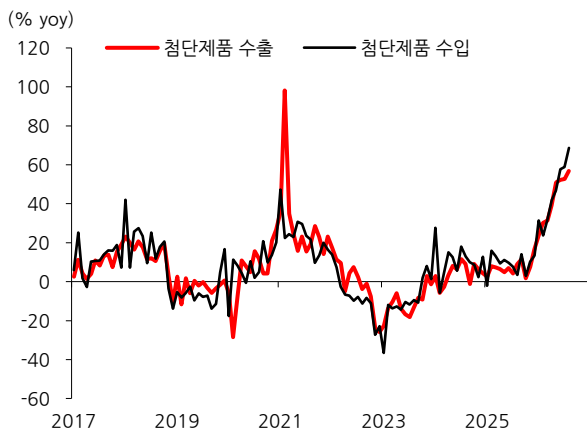
[그림6] 컴퓨터를 제외하면 제조업 투자도 약해지고 있음



주: 8월 기준 비교

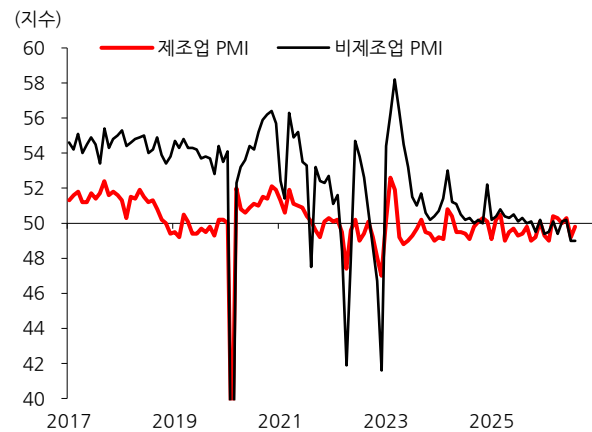
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 대외수요는 첨단제품 중심으로 개선



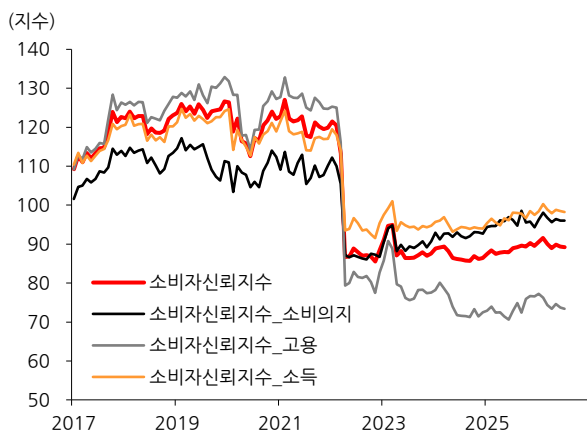
자료: General Administration of Customs, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 다만 전반적인 제조업 업황은 강하지 않음



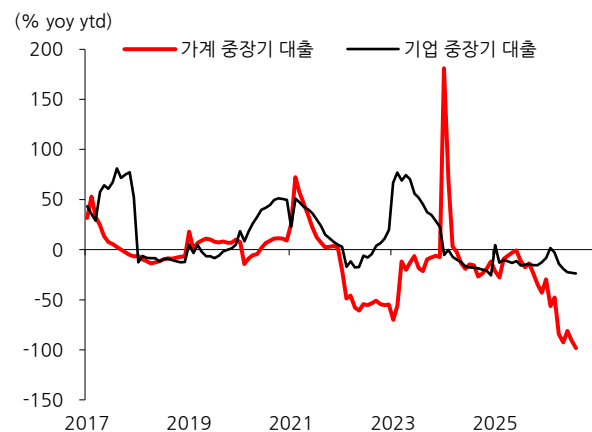
자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 소비의지 개선세가 약해지고 있고



자료: National Bureau of Statistics, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 가계 대출 수요 부진도 지속



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