

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 증빙 자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.



리서치센터 리포트
바로가기

중국 8월 주요 경제 지표

수출/생산만 양호; 내수 부양에 대한 기대 낮춰야

- 8월 산업 생산은 수출 호조와 7월 부진의 기저 효과로 시장 예상을 상회. 반면, 투자, 소매 판매 등 내수는 주택시장 침체, 지방정부 재정 여력 축소 등으로 부진
- 내수 부진 심화되며 부양이 필요한 시점이나, 중국 정부는 질적 성장, 산업 구조 고도화 등을 강조. 그에 따라 당사는 올해 중 제한적인 수준의 부양 정책을 예상

중국의 8월 경제 지표는 산업 생산만 전년 대비 5.2%로 시장 예상(4.8%, Bloomberg 기준)을 상회했을 뿐, 고정자산 투자는 -7.2%, 소매 판매는 0.4%를 기록하며 크게 부진했다(시장 예상은 각각 -7.0%와 0.8%, 이하 전년 대비). 산업 생산은 수출의 호조(8월 25.0%)에 힘입어 양호했으나, 내수는 주택시장 침체 장기화, 지방정부의 재정 여력 축소, 기업의 낮은 수익성 등이 이어지며 둔화세가 지속되었다. 한편 주택시장은 1선 도시는 거래도 증가하고 가격도 상승했으나, 2~3선 도시는 거래도 부진하고 가격도 하락세를 지속했다.

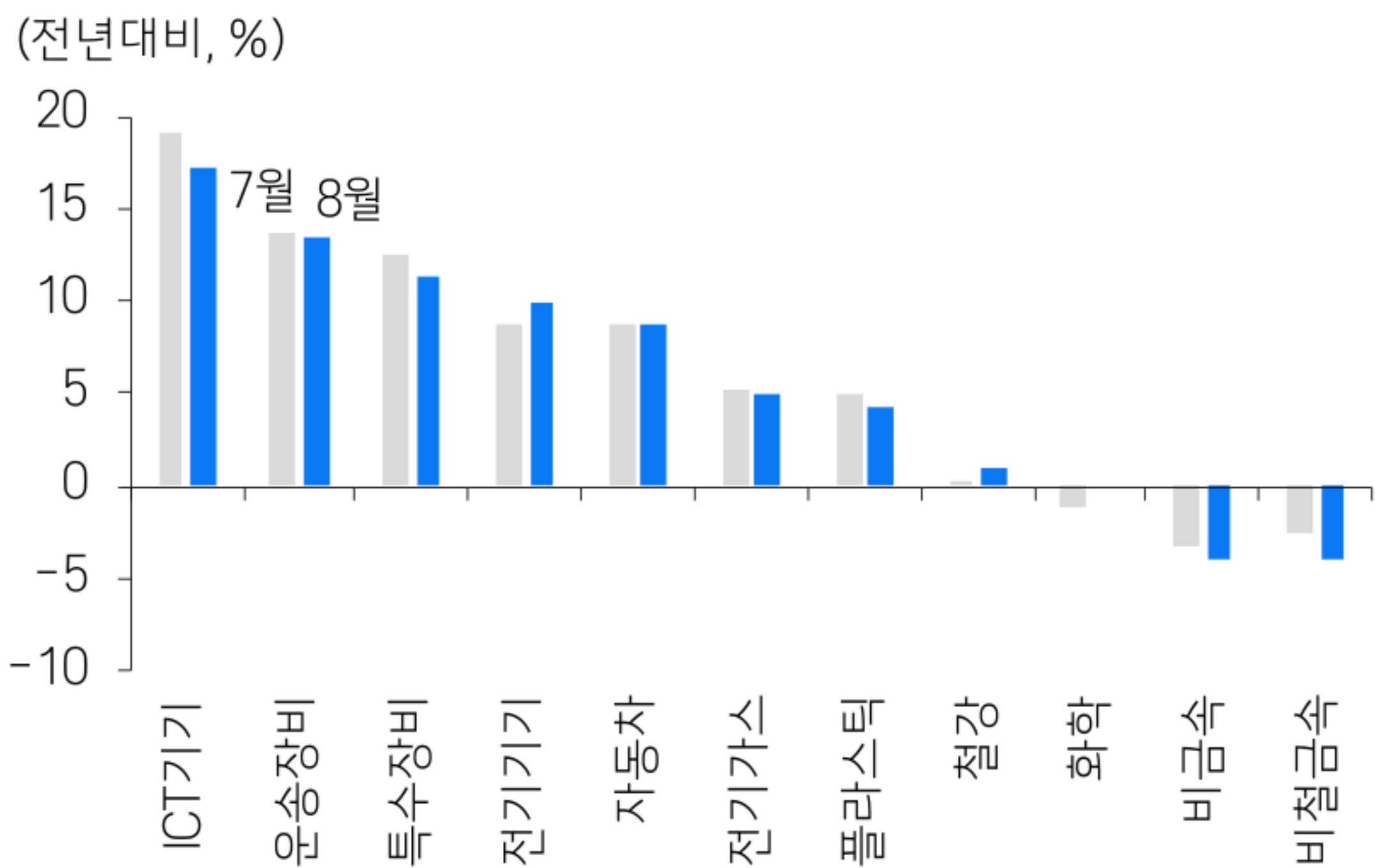
구체적으로 살펴보면, 제조업 생산이 수출 증가와 7월 태풍 등 기상 여건 악화의 기저 효과로 6.1%를 기록한 가운데, 산업별로는 명암이 엇갈렸다. 중동 지역 전쟁으로 원유, 비철금속 등 공급난이 이어지면서 화학(0.0%), 비철금속(-4.1%) 등은 크게 부진했다. 반면 내수 부진에도 수출이 급증하면서 자동차(8.7%)가 높은 증가세를 이어갔고, 글로벌 AI 투자가 확대되면서 컴퓨터 및 통신(17.2%), 전기기기(9.9%), 특수장비(11.4%) 등도 양호했다.

고정자산 투자(누적, 명목)는 제조업(-2.3%), 인프라(-4.0%), 부동산(-19.9%) 등 주요 산업이 감소세를 지속하며 4개월째 (-)를 기록했다. 제조업 중에서는 조선 등 기타 운송(16.3%)과 AI 투자 확대의 수혜를 받는 컴퓨터 및 통신(8.1%)와 전기기기(0.8%)를 제외한 대부분의 업종이 (-)를 기록했다. 가격 경쟁과 내수 수요 둔화로 인한 수익성 악화가 직접적인 원인이다. 당월 기준 인프라 투자는 7월(-11.4%)보다 양호한 -6.8%를 기록했으나, 7월 기후 불순에 따른 부진의 기저 효과로 추정된다.

한편, 면적 기준 주택시장 지표는 착공(-25.4%), 완공(-25.4%), 판매(-13.0%) 모두 큰 폭의 감소를 지속했다. 주택 가격(신축 주택, 전월 대비)은 1선 도시가 0.1%를 기록한 가운데, 2선 및 3선 도시는 각각 -0.1%, -0.2%를 기록했다. 소매 판매는 자동차(-19.9%)가 이구환신 효과가 사라진 영향으로 11개월째 감소한 가운데, 외식은 1.1%, 자동차 및 외식 제외 품목은 3.0%를 기록했다.

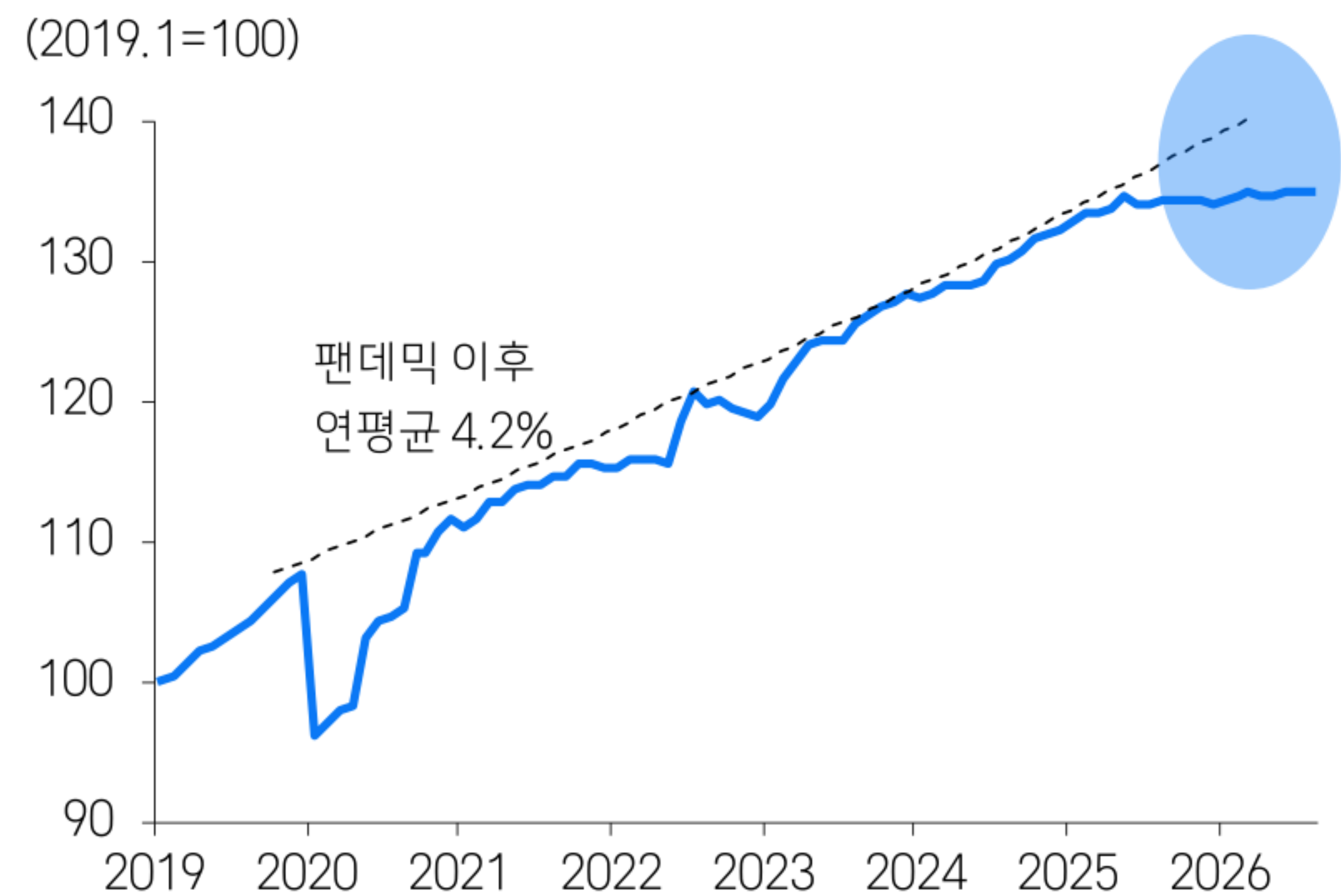
전반적으로 중국 경제는 2Q 이후 투자, 소비 등의 부진은 심화되고, 수출이 성장을 견인하는 국면이 지속되고 있다. 14일 발표된 8월 M2(7.5%)와 총 사회용자(7.2%)도 올해 내내 둔화세를 지속했으며, 특히 가계의 위안화 대출은 -1.6%로 6개월째 (-)로 부채 축소(deleveraging)가 지속되었다. 이처럼 부양 정책이 필요한 상황이나, 중국 정부는 질적 성장, 산업 구조의 고도화, 과학기술 혁신 등을 강조하고 있다. 그에 따라 당사는 올해 중 제한적인 수준의 부양만을 예상한다.

중국 8월 업종별 산업 생산



자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

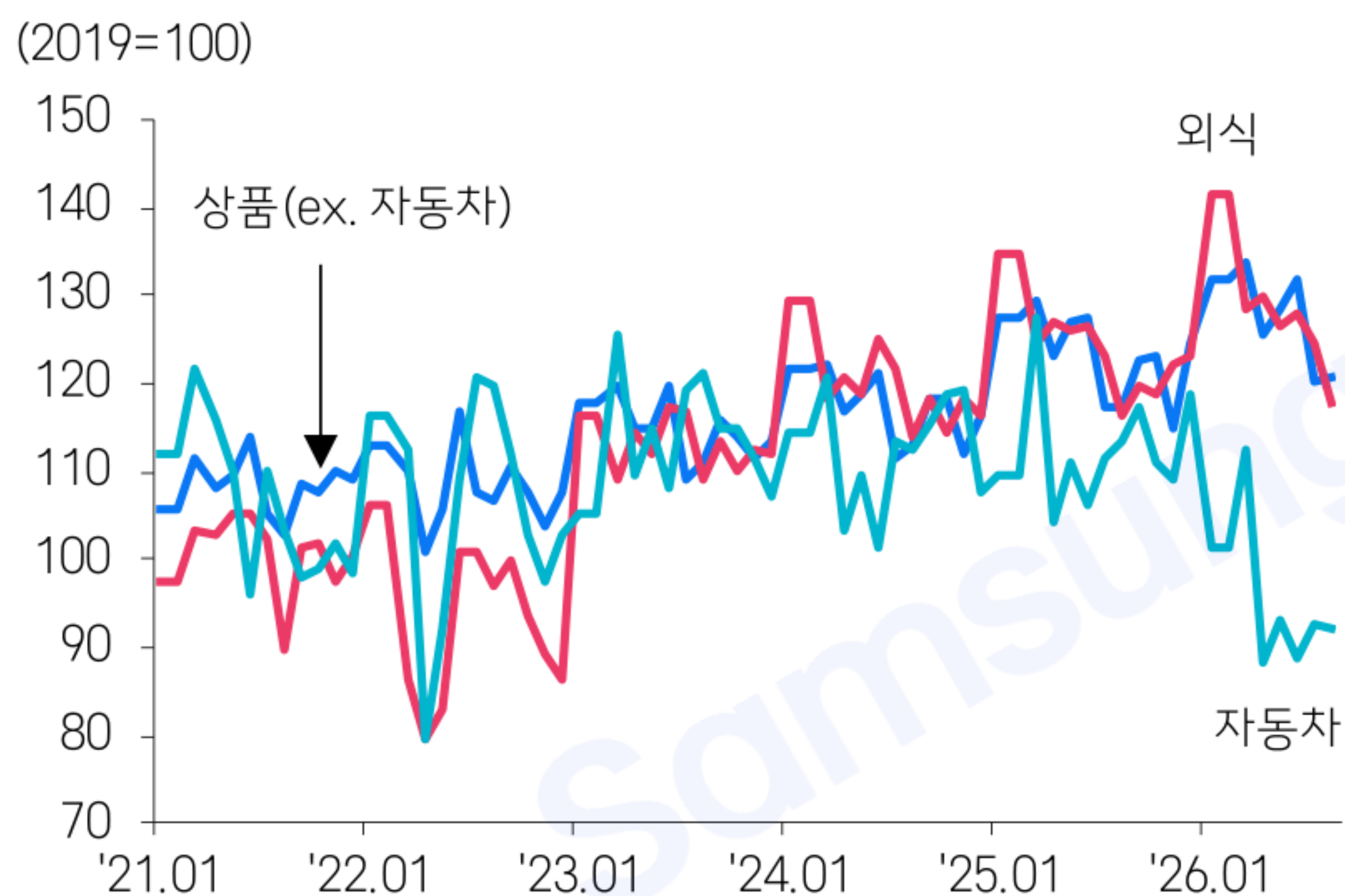
중국 소매 판매 추이



참고: 계절조정 전월대비 값으로 추산

자료: 중국 국가통계국

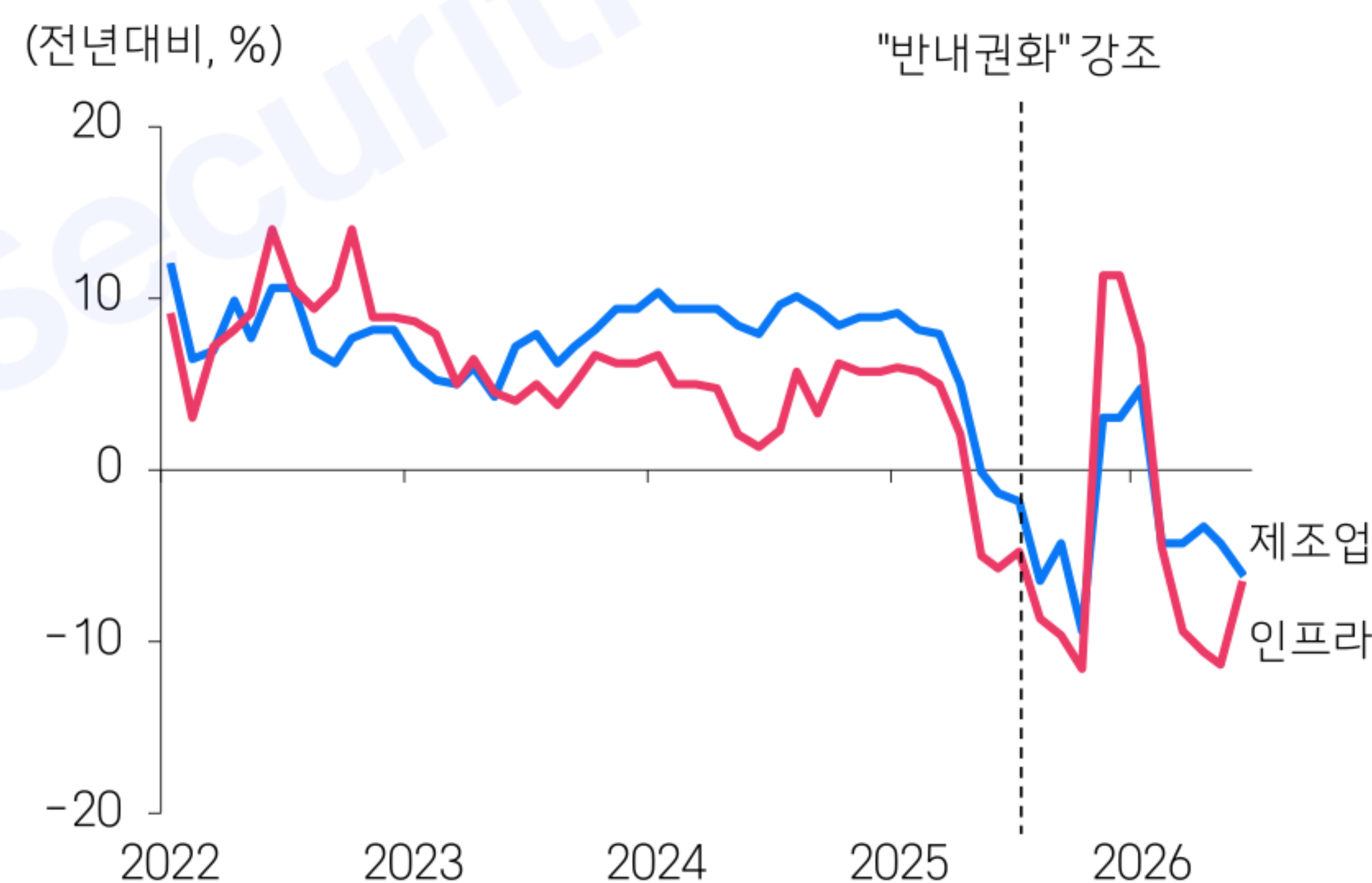
중국 소매 판매 중 자동차 판매가 크게 감소



참고: 2019년 각 월을 기준으로 지수화

자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

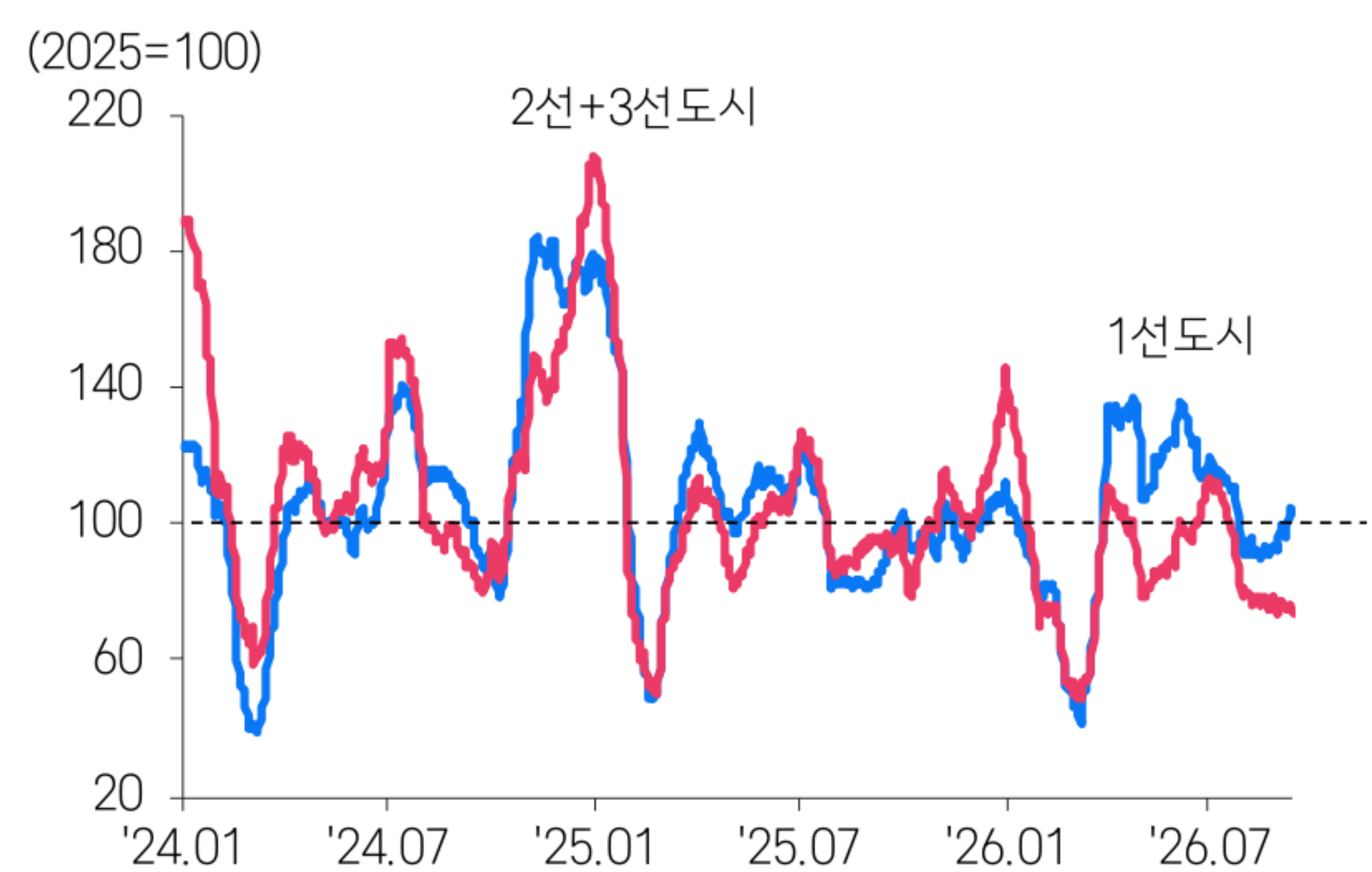
중국 고정자산 투자 부진 지속



참고: 당월 기준

자료: 중국 국가통계국, CEIC, 삼성증권

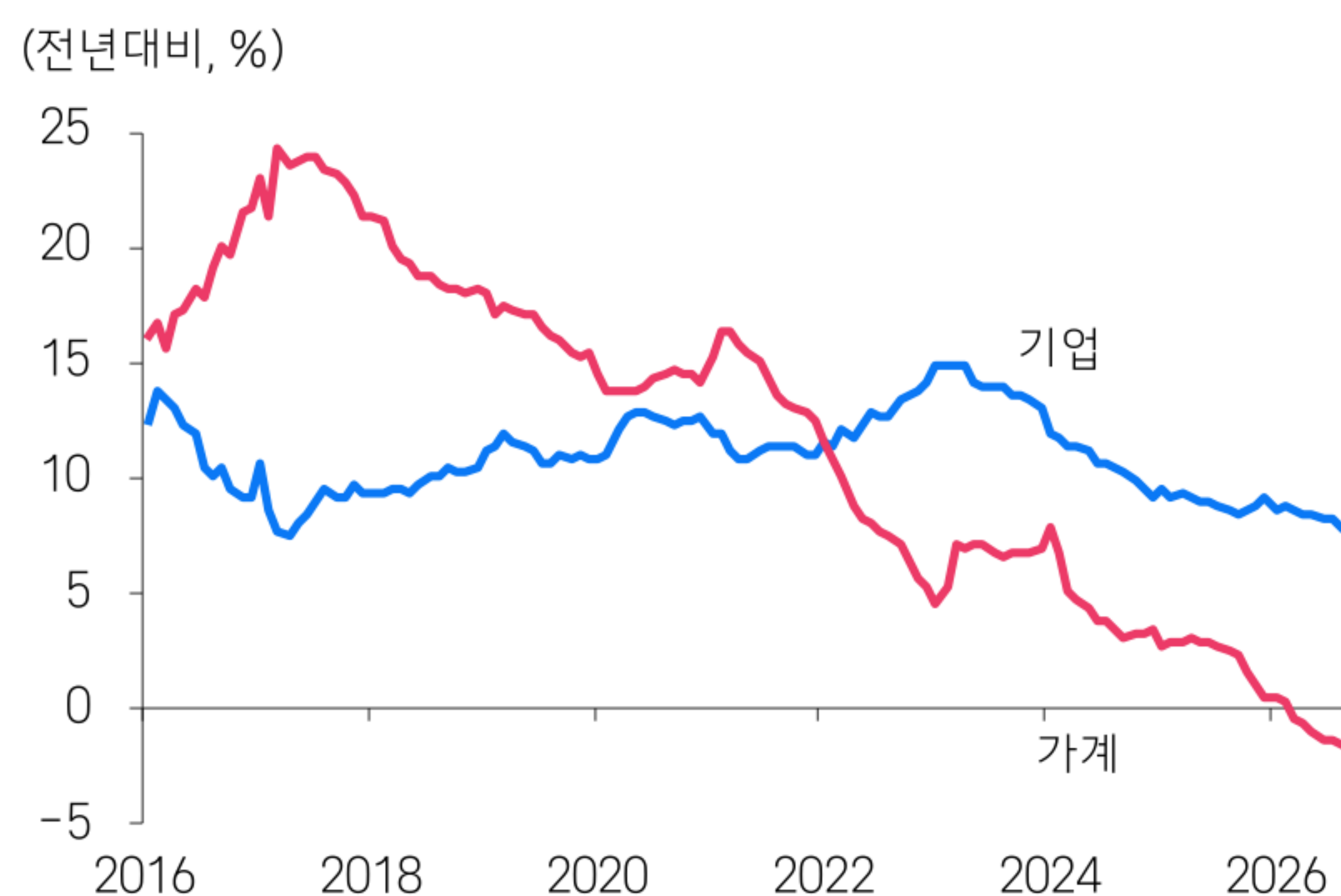
중국 주택 거래 1선 도시만 증가



참고: 30일 이동평균

자료: 중국 국가통계국, 삼성증권

중국 가계는 부채 축소 진행 중



참고: 위안화 대출 잔액 기준

자료: 중국 국가통계국

Samsung Securities

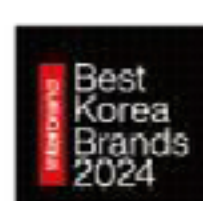
삼성증권

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