China Chart Book | 2021.07.19

기대한 만큼은 아니지만,
여전히 회복은 이어진다

Economist & Fixed Income Strategist 공동락
02) 769-3599 / dongrak.kong@daishin.com

RA 이지은
02) 769-2696 / jieun.lee33@daishin.com

대신증권
Daishin Securities

기대한 만큼은 아니지만…

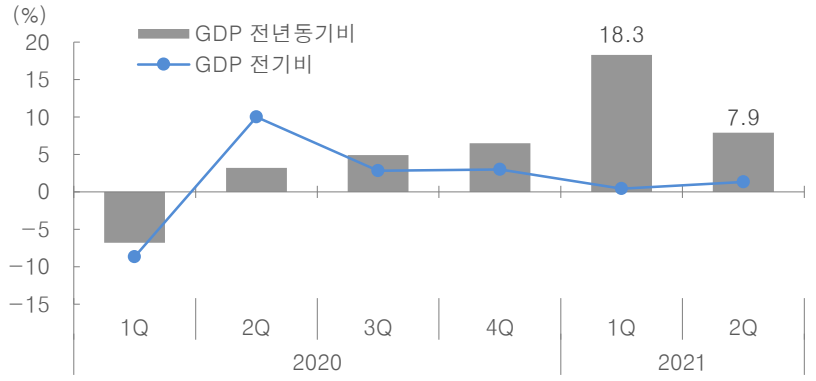
- 2/4분기 중국 GDP 전년동기대비 7.9%로 예상치 하회
- 6월 생산, 소비, 투자 지표는 예상치 상회
- 기대한 만큼은 아니지만, 그럼에도 불구하고 성장세 지속 전망

2/4분기 중국 GDP 예상치 하회

전년동기비 7.9% 기록하며 컨센서스 8.0% 소폭 하회

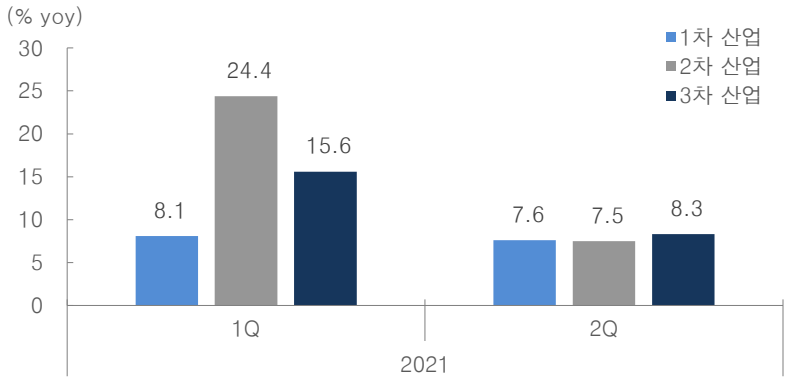
- 중국 2/4분기 GDP 시장 예상치 소폭 하회. 전년동기비 7.9%, 전기비 1.3% 기록. 이는 시장 예상치였던 전년동기비 8.0%를 소폭 하회하는 수준. 전기비는 예상치 상회하며 우려 완화
- 산업별 경제성장률은 1차, 2차, 3차 모두 전년비 상승률 둔화되면서 기저효과 소멸 가시화. 특히 2차와 3차 산업의 회복세가 뚜렷하게 축소되면서 2분기 성장률 둔화에 영향
- 지출 항목별로 보았을 때 경제성장률 기여도는 1분기에 비해 대체로 감소했으나 순수출이 2.2%p에서 2.4%p로 소폭 증가한 모습. 2020년 2/4분기와 비교한다면 순수출의 경제성장률 기여도는 큰 폭으로 회복세(-2.9%p→2.4%p) 보인 것

2/4분기 중국 GDP 성장률 예상치 소폭 하회



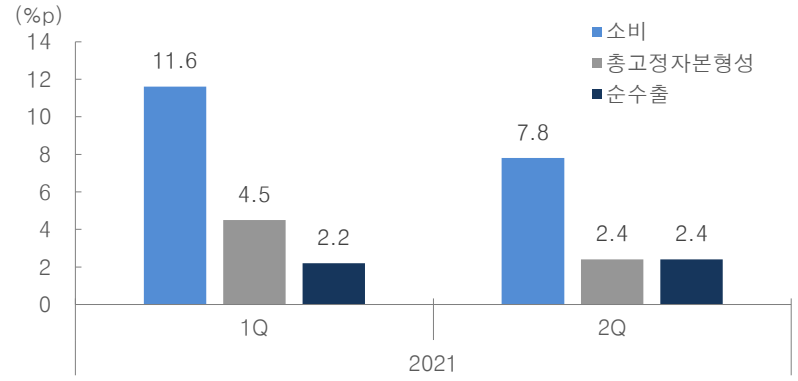
자료: 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center

산업별 경제성장률 모두 전년동기비 상승률 둔화



자료: 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center

지출 항목별 경제성장률 기여도는 순수출이 증가



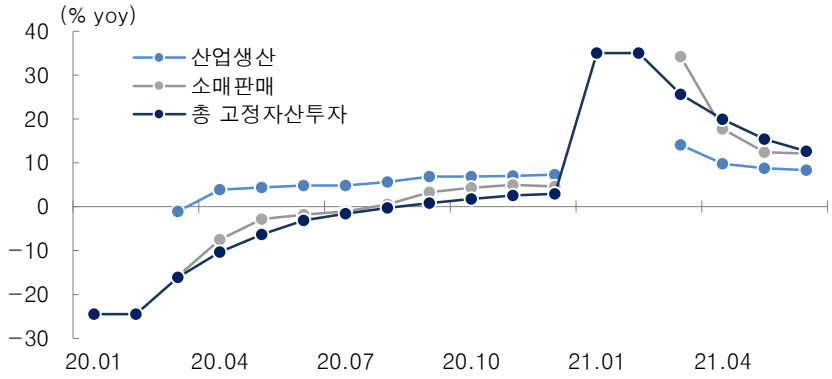
자료: 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center

6월 생산, 소비, 투자 지표는 예상치 상회

소매판매, 산업생산, 고정자산투자 모두 6월 예상치 상회하는 호조 흐름

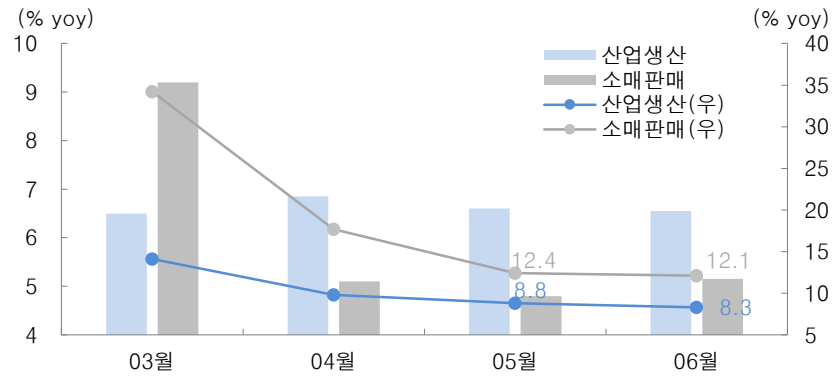
- 2/4분기부터 경기 회복세 급격히 둔화될 것이라 예상되었음. 중국 6월 경제지표는 둔화되기는 했으나 대체로 예상치 상회. 기저효과 소멸에 따른 둔화는 이어지겠으나 예상보다 완만할 것
- 특히 6월 소매판매가 전년비 12.1% 증가 기록하며 시장 예상치인 10.8%를 상회. 기저효과 제거를 위해 2020년과 2021년 평균치로 비교했을 때에는 5월의 4.8%보다 높은 수준인 5.2% 기록
- 투자 측면에서도 제조업 투자, 인프라 투자, 부동산 투자 모두 전년비 상승률은 둔화되었으나 제조업 투자 중에서 일반설비 부문은 개선세. 자동차 관련 투자는 감소폭 축소

둔화되고 있으나 예상치는 상회하는 지표 흐름



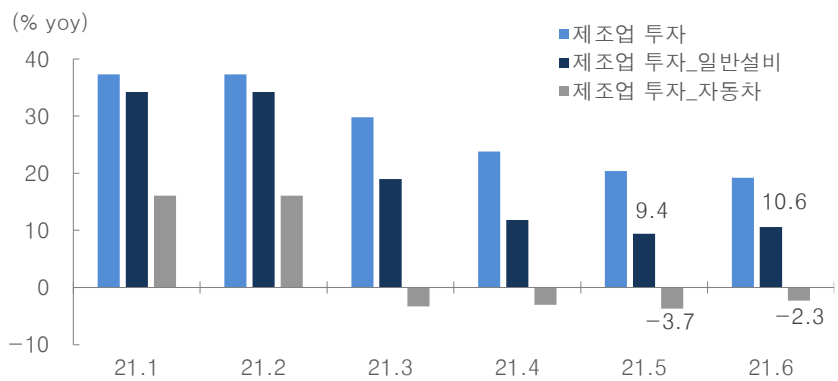
자료: 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center
주: 총 고정자산투자는 1월부터 누적(ytd) 기준

소매판매, 산업생산 전년비 6월에도 둔화



자료: 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center
주: : 막대 차트는 2020년과 2021년 전년비 평균치(ex. 6월 막대 차트의 6.6%는 2020년 6월 산업생산 전년비 4.8%와 2021년 6월 산업생산 전년비 8.3%의 평균치) .선 차트는 2021년 수치

제조업 투자 전년비 하락하나 일부 부문은 개선



자료: 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center

Chart Book

Summary

GDP 2021년 2/4분기 GDP는 기저효과 사라지면서 전년동기대비 7.9% 상승. 2021년 3/4분기 성장률에 대한 시장 컨센서스는 6.0%로 전월대비 하향 조정

물가 6월 소비자물가지수는 전년동기대비 1.1% 상승. 생산자물가지수는 전년동기대비 8.8% 상승

생산 6월 산업생산은 전년동기대비 8.3%, 누적기준으로는 15.9% 증가. 기저효과 완화를 위해 2개년 평균 값과 비교하면 5월보다 소폭 축소

소비 6월 소매판매(누적) 증가율은 전년동기대비 23.0% 기록. 월별로는 전년동기대비 12.1%

고용 6월 도심 신규 고용자 수는 1,240천명 기록. 코로나19 이전 누계치와 비교하면 아직까지 소폭 미달. 도시 실업률은 5.0%로 전월과 동일하게 유지

고정자산투자 1~6월 누적기준으로 12.6% 상승. 제조업 중 일반설비와 자동차를 제외한 모든 업종의 상승률 감소

국제수지 중국의 1~6월 수출은 전년동기대비 32.2% 증가, 수입은 전년동기대비 51.1% 증가. 흑자폭은 455.4억달러 기록

금융시장 인민은행은 금리(LPR) 14개월째 동결. 시장금리는 하락 (국채10년물 금리 5월 3.13% → 6월 3.11%)

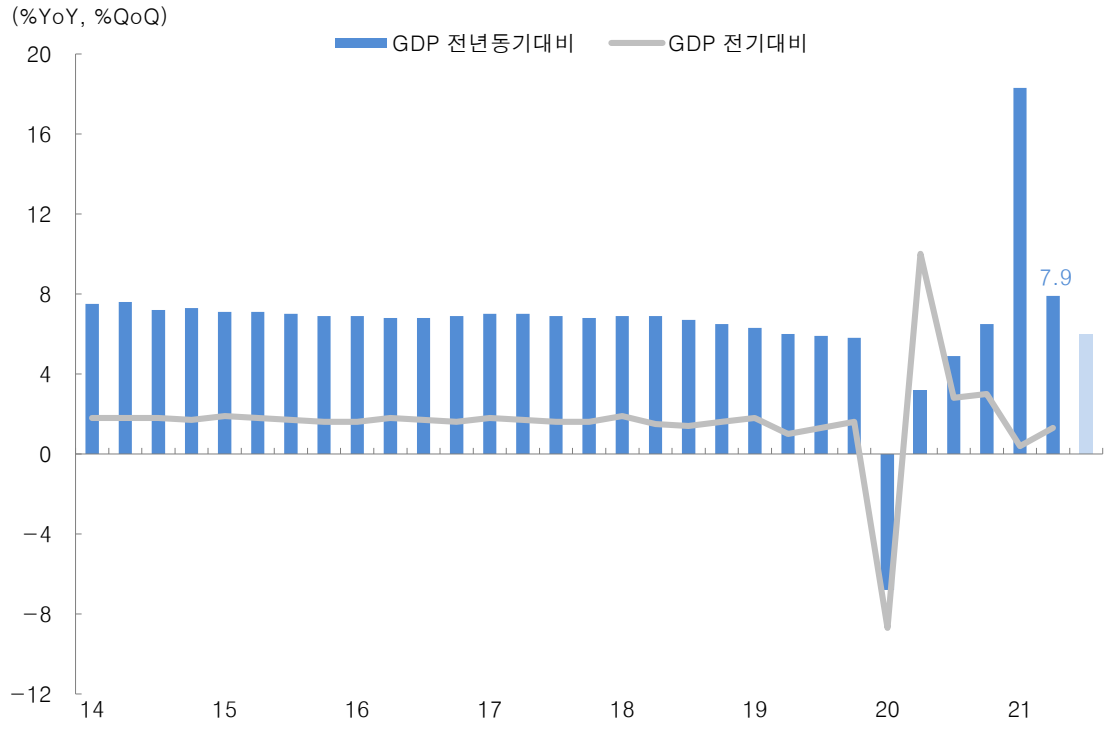
부동산 6월 신규주택가격은 70개 도시 중 가격 상승 나타낸 도시 수 줄었으나 여전히 높은 수준 유지. 전년동기대비, 전월대비 상승률은 소폭 하락

구분	2020		2021				2020	2021	2022
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q			
GDP	4.9	6.5	18.3	7.9	6.0	5.0	2.3	8.5	5.6
총고정투자	0.8	2.9	25.6	12.6	9.4	7.4	2.9	7.7	5.5
산업생산	5.8	7.1	14.1	9.0	6.0	4.6	2.8	9.6	5.5
소매판매	0.6	5.0	33.9	14.1	9.7	7.8	-3.9	15.0	7.4
CPI	2.3	0.1	0.1	1.1	1.6	2.5	2.5	1.5	2.3
PPI	-2.2	-1.7	2.1	8.2	7.6	6.9	-1.8	5.6	1.9
실업률(%)	3.8	4.2	5.4	5.0	3.8	3.7	3.8	3.8	3.6
수출	-0.8	15.3	49.0	30.8	14.5	5.0	3.6	18.5	4.2
수입	-3.1	4.9	28.0	43.6	20.3	15.2	-1.1	22.6	5.0
M2	10.9	10.6	9.6	8.3	8.4	8.7	10.5	9.0	8.4
국고채(2Y)	2.81	2.71	2.74	2.66	2.74	2.69	2.75	2.69	2.51
국고채(10Y)	3.17	3.19	3.19	3.09	3.19	3.19	3.19	3.19	3.22
위안/달러	6.81	6.53	6.55	6.40	6.40	6.41	6.53	6.40	6.28

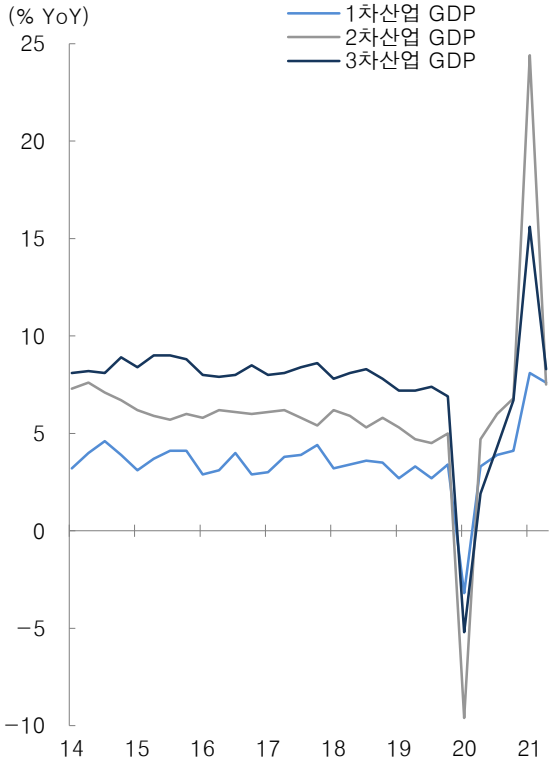
자료: CEIC, Bloomberg, 인포맥스, 대신증권 Research Center

주: 단위는 %YoY(이외 별도 표기), 음영은 확정치, 컨센서스는 7/19 Bloomberg 참조

중국 분기별 GDP 성장률 추이



산업별 GDP 추이

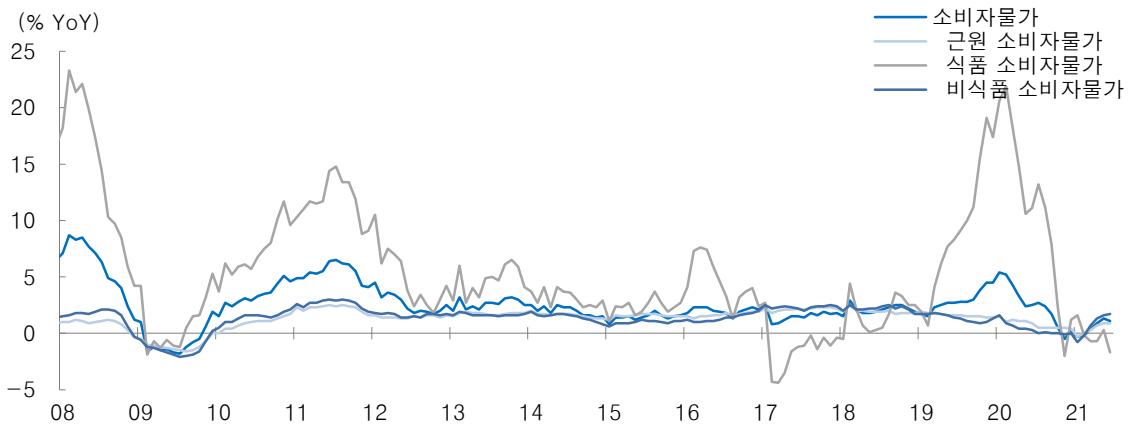


자료: 중국 국가통계국, CEIC, Bloomberg, 대신증권 Research Center, 주: 컨센서스는 7월 15일 Bloomberg 참조

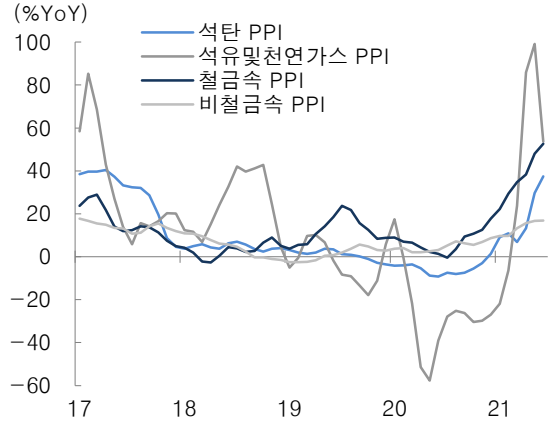
- 2021년 2/4분기 GDP는 기저효과 사라지면서 전년동기대비 7.9% 상승. 시장 컨센서스 소폭 하회한 수준이며, 전기대비로는 1.3% 상승
- 2021년 3/4분기 성장률에 대한 시장 컨센서스는 6.0%로 전월대비 하향 조정, 2021년 연간성장률 전망치는 8.5%(7/19 Bloomberg 기준)

물가

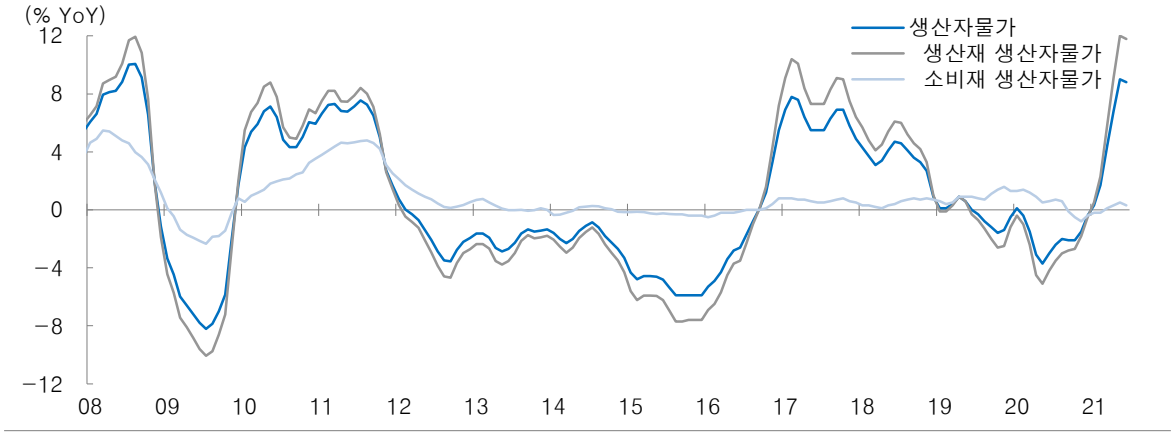
소비자물가



굴착 생산재 PPI



생산자물가

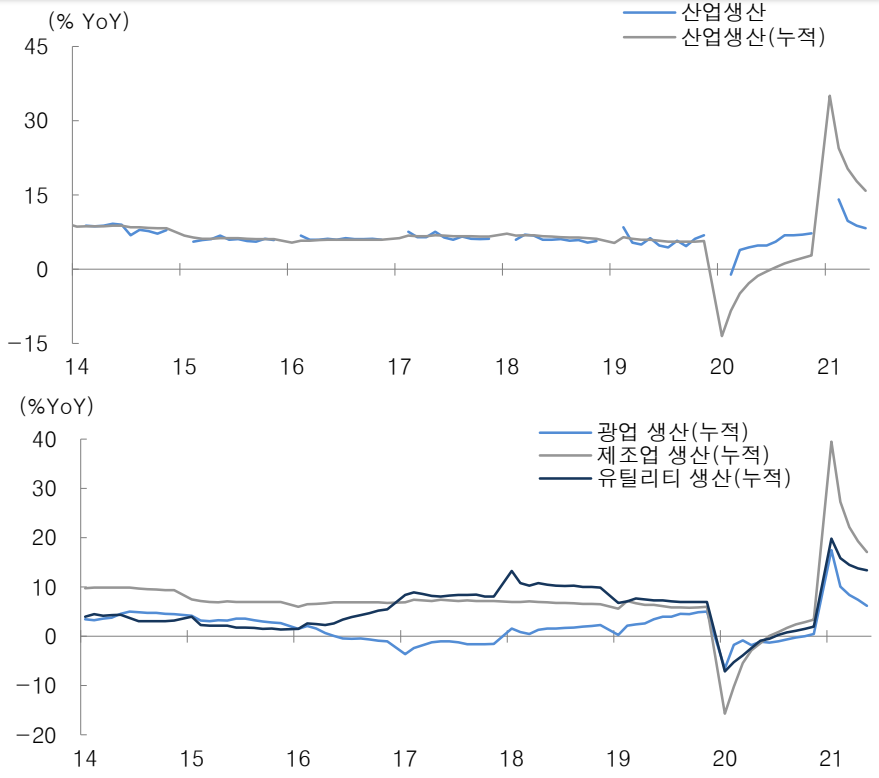


- 6월 소비자물가지수는 전년동기대비 1.1% 상승. 근원 소비자물가지수는 0.9% 상승하며 전월비 상승폭 축소. 식품소비자물가 하락 전환에 기인

- 6월 생산자물가지수는 전년동기대비 8.8% 상승. 생산재 PPI 상승폭이 전월에 이어 축소(11.8%)된 영향. 석유 및 천연가스 PPI의 전년비 상승폭이 크게 둔화된 점에 기인

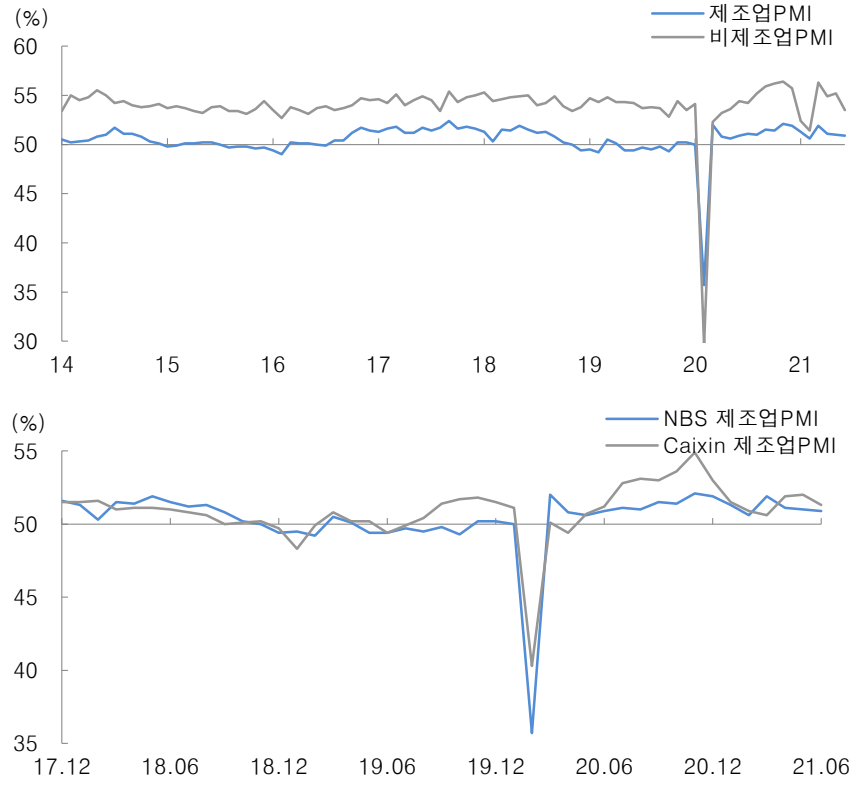
자료: 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center

중국 산업생산 증가율, 업종별 생산 증가율



자료: 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center

중국 PMI

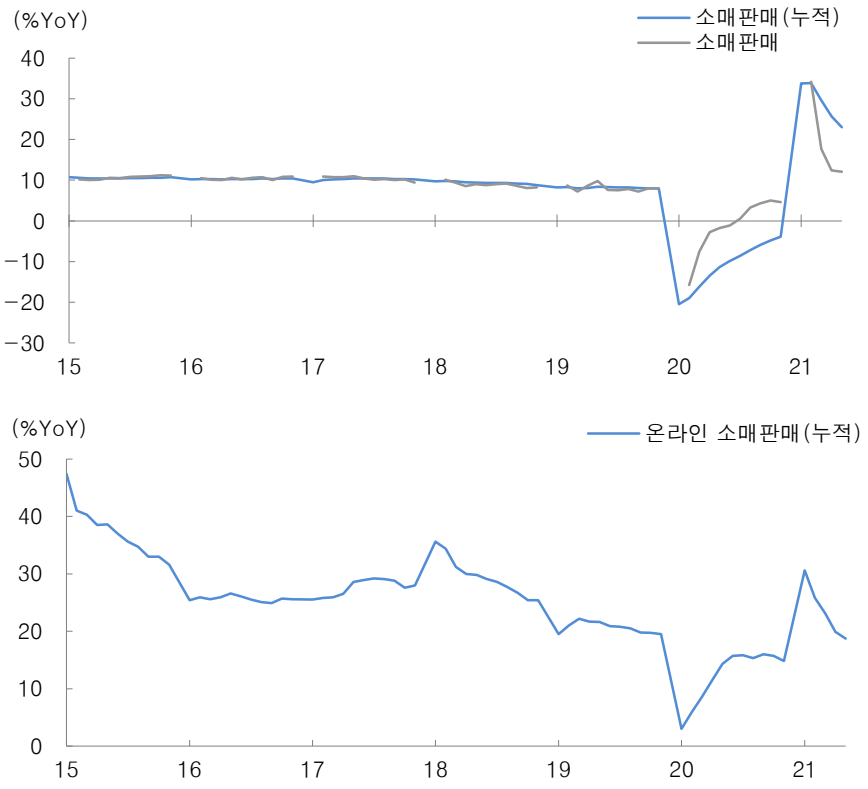


자료: 중국 국가통계국, CEIC, Bloomberg, 대신증권 Research Center

- 6월 산업생산은 전년동기대비 8.3%, 누적기준으로는 15.9% 증가. 기저효과 완화를 위해 2개년 평균 값과 비교하면 5월보다 소폭 축소
- 6월 PMI는 국가통계국 기준으로 제조업(50.9)과 비제조업(53.5) 모두 전월대비 하락. Caixin 제조업 PMI도 51.3으로 전월대비 하락

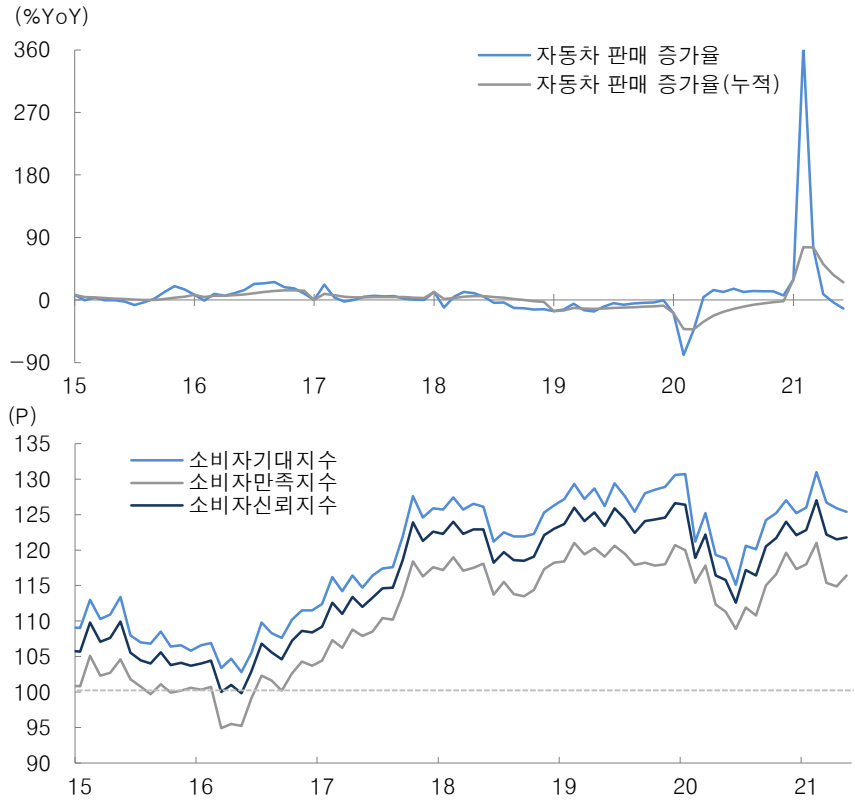
소비

중국 소매판매



자료: 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center

중국 자동차 판매 증가율 및 소비자신뢰지수

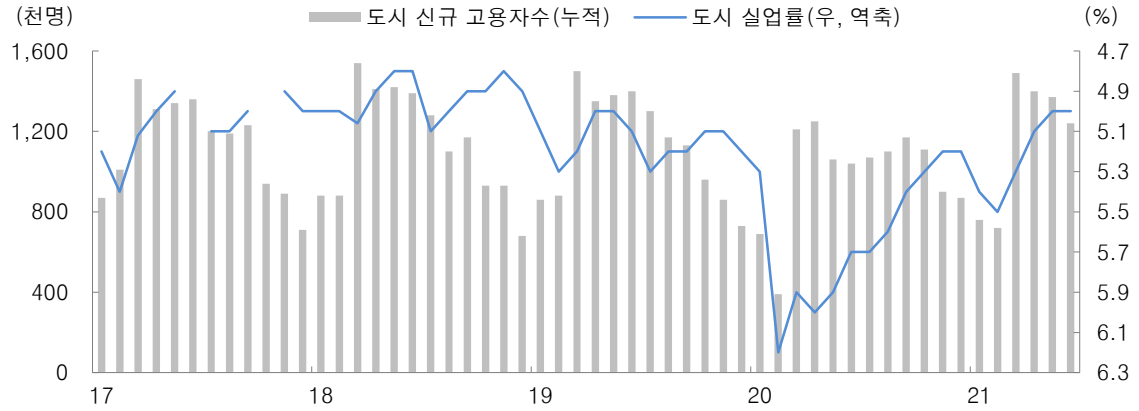


자료: 중국 국가통계국, 중국 자동차공업협회, CEIC, 대신증권 Research Center

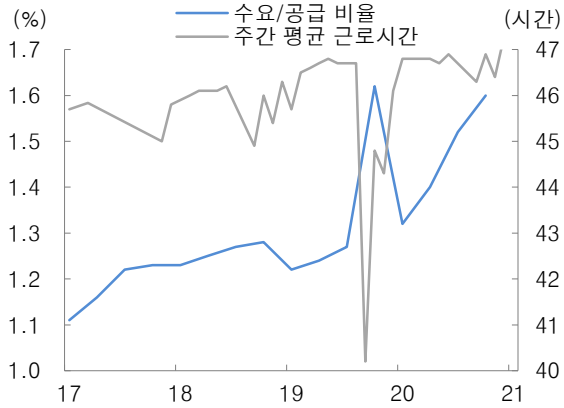
- 6월 소매판매(누적) 증가율은 전년동기대비 23.0% 기록. 월별로는 전년동기대비 12.1% 증가. 지난달에 이어 하락세 지속. 다만 이는 기저효과 사라진 영향이며 예상치 상회하는 수준의 견조한 회복세 나타냄
- 온라인 소비는 올해 2월 이후 증가세 지속적으로 둔화되었으며 코로나19 직전과 비슷한 수준의 증가율을 기록
- 소비자 심리지표는 기준치(100) 상회하나 기대지수는 하락세, 만족지수와 신뢰지수는 반등세

고용

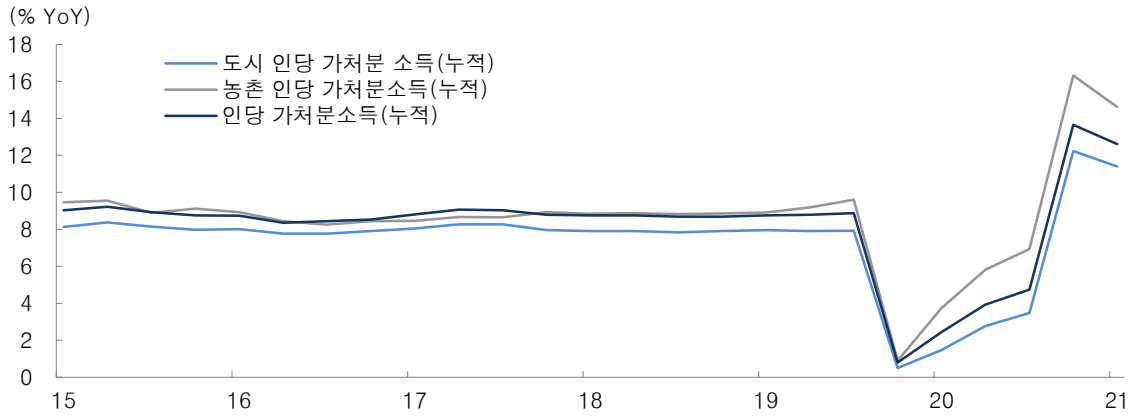
도시 고용 지표



노동 수요/공급 비율 및 주간 근로시간



인당 가처분소득

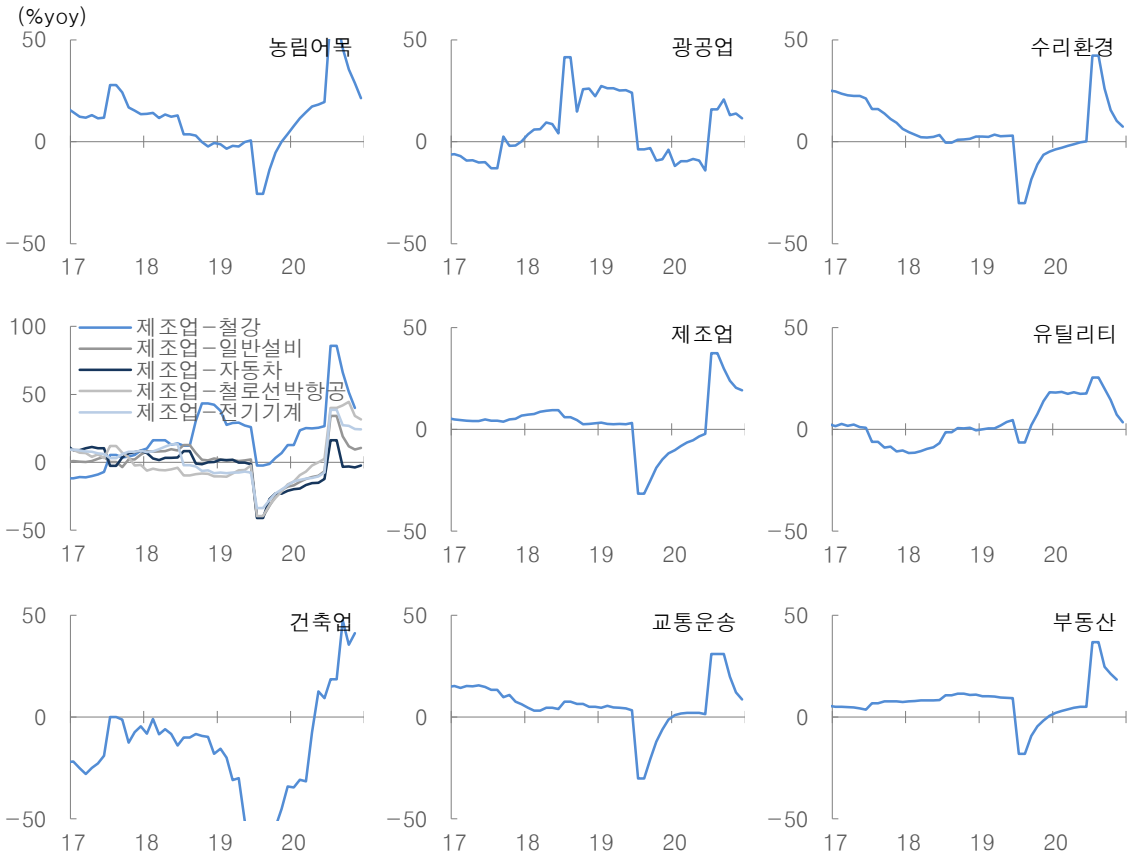


- 6월 도심 신규 고용자 수는 1,240천명 기록. 코로나19 이전의 1~6월 누계치와 비교하면 아직까지 소폭 미달한 수치. 도시 실업률은 5.0%로 전월과 동일하게 유지
- 2021년 2/4분기 인당 가처분소득은 12.6% 상승
- 도심지역 노동 수요/공급 비율은 작년 하반기부터 꾸준히 오르며 2021년 1/4 분기에는 1.6을 기록

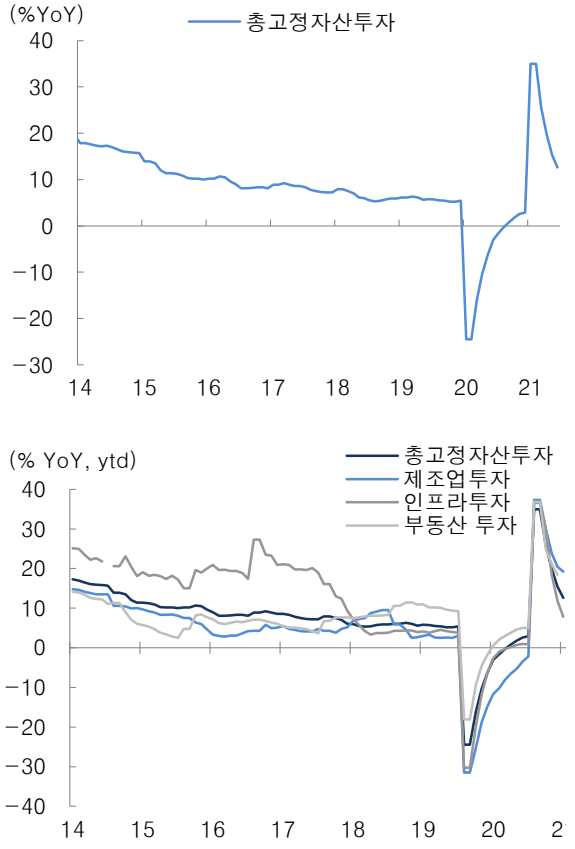
자료: 중국 인력자원사회보장부, 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center

고정자산투자

세부업종별 고정자산투자



고정자산투자

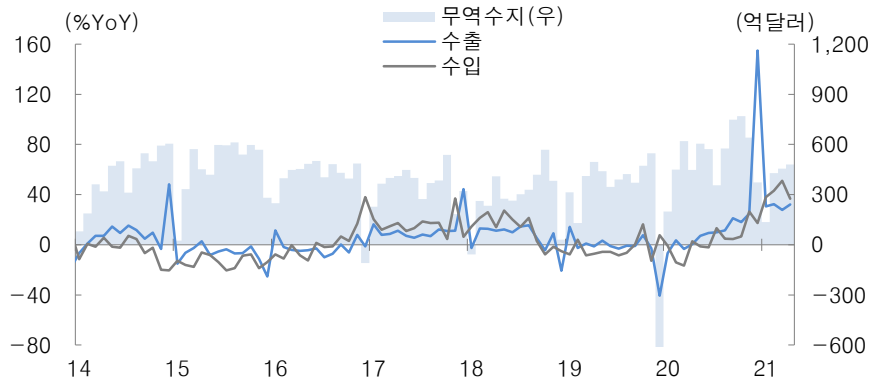


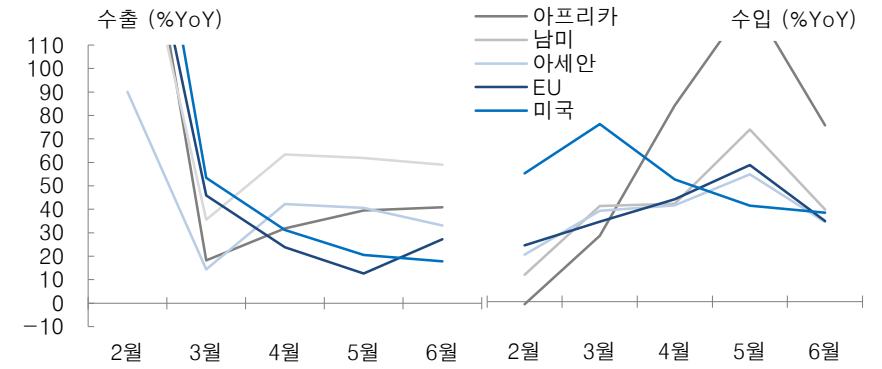
자료: 중국 국가통계국, CEIC, 대신증권 Research Center, 주: Y축은 전년동기대비 (%YoY)

- 고정자산투자는 1~6월 누적기준으로 12.6% 상승했으며, 세부업종별로 보았을 때 제조업 중 일반 설비와 자동차를 제외한 모든 업종의 상승률 감소하나 여전히 상승세는 이어지는 상황. 자동차의 경우에는 감소세 이어지나 감소 폭은 줄어듦

국제수지

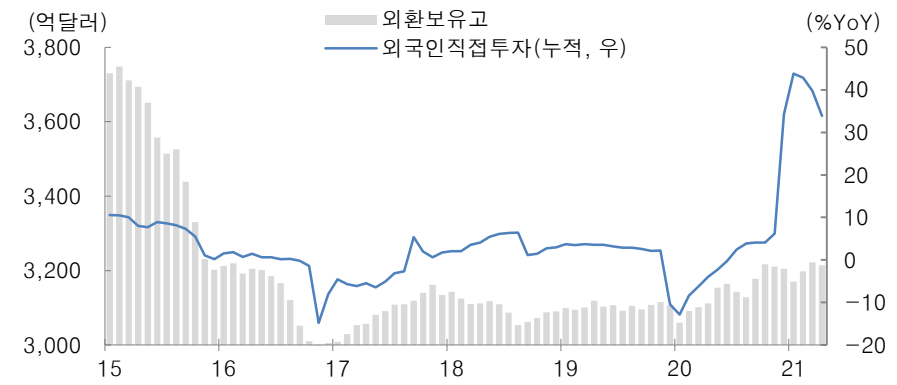
수출입 및 무역수지

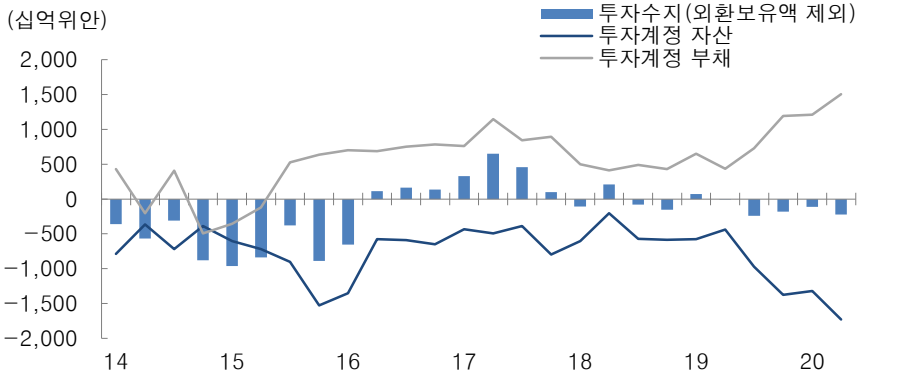




자료: 중국 해관총서, CEIC, 대신증권 Research Center

외환보유고 및 투자수지



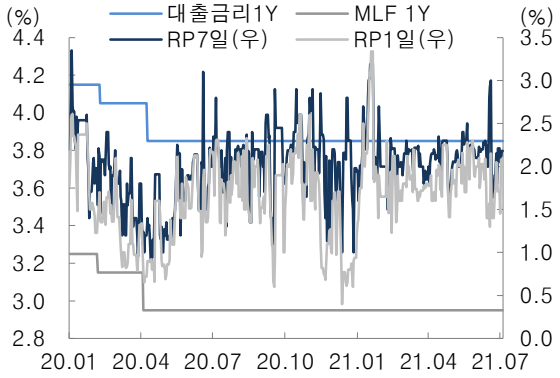


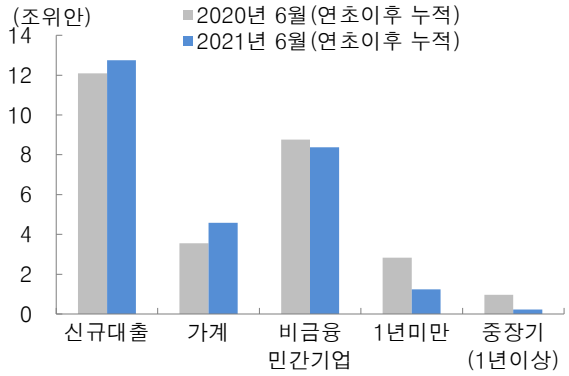
자료: 중국 상무성, 중국 인민은행, 중국 국가외환관리국, CEIC, 대신증권 Research Center

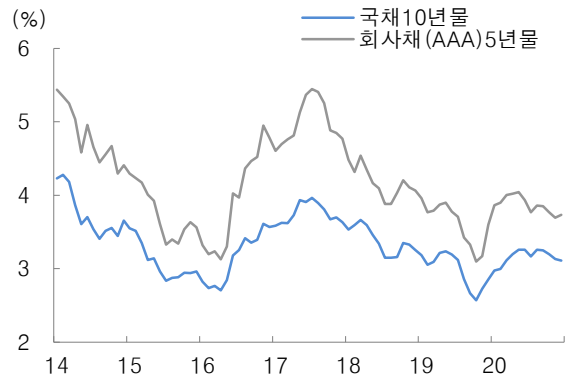
- 중국의 1~6월 수출은 전년동기대비 32.2% 증가, 수입은 전년동기대비 51.1% 증가. 흑자폭은 455.4억달러 기록
- 수출 대상국 기준으로는 남미(+59.0%)와 아프리카(+40.8%) 지역에 대해 상승률 뚜렷. 품목별로는 석유 제품(187.3%)과 철강 제품(145.6%)이 전년비 증가율 뚜렷
- 1~6월 중국에 대한 외국인직접투자는 전년동기대비 33.9% 증가. 코로나19 효과를 감안하고 2020년 이전 기준으로 비교해도 증가세 지속

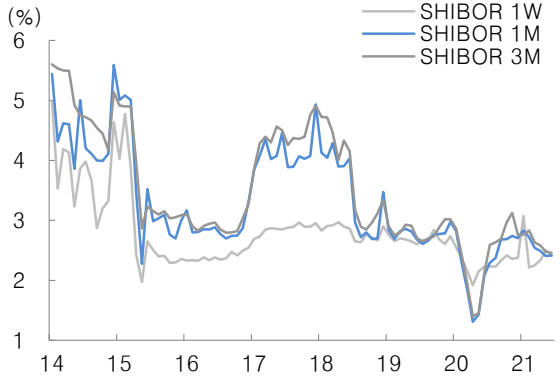
금융시장 동향

주요 금리, 대출 현황

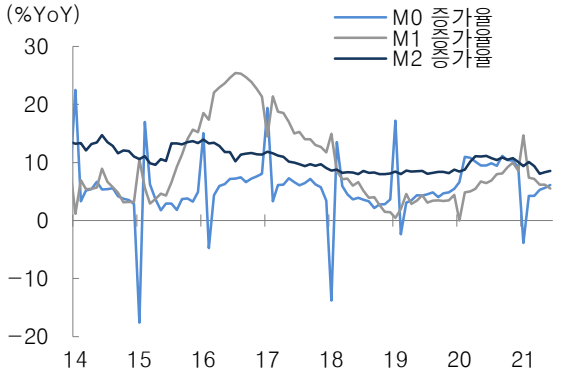


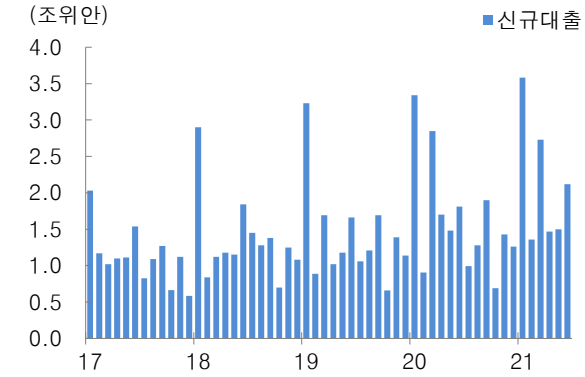






유동성

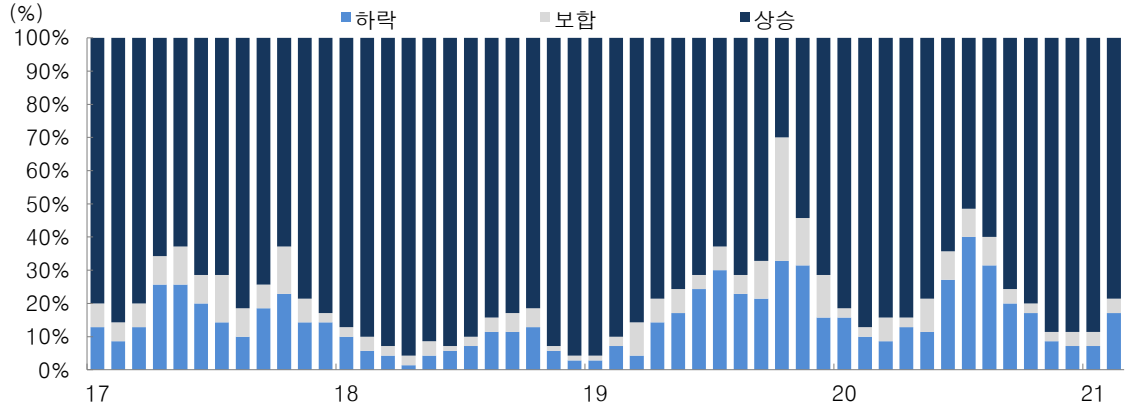




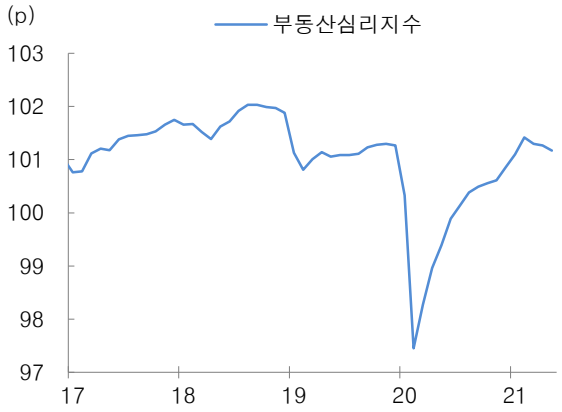
자료: 인민은행, CEIC, NIFC, Bloomberg, 대신증권 Research Center

- 인민은행은 금리(LPR) 14개월째 동결. 시장금리는 하락 (국채10년물 금리 5월 3.13% → 6월 3.11%). M2 증가율은 전년비(8.6%) 다시 상승세 기록
- 최근 중국 인민은행은 금융기관 지급준비율을 0.5%p 인하하여 8.9%로 적용한다고 발표. 원자재 급등 여파에 따른 중소기업 지원 목적이라 볼 수 있음

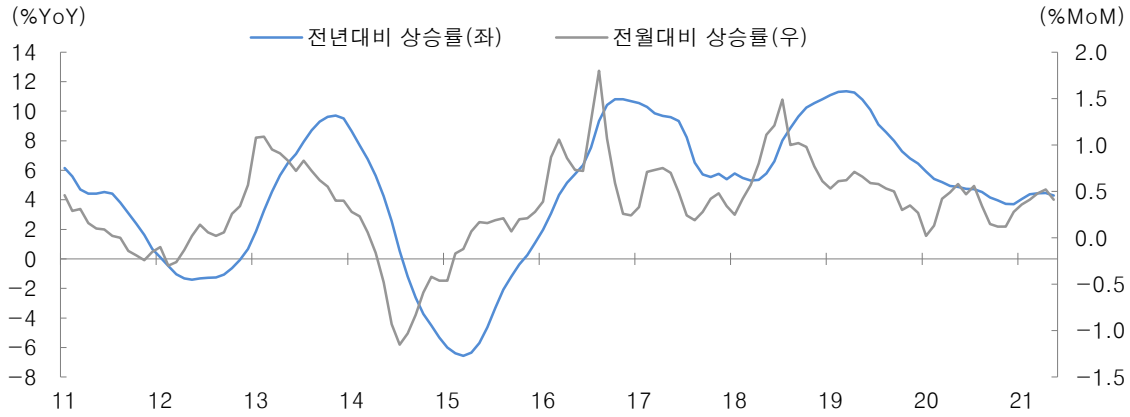
70개 도시 기준 신규주택가격 변화(도시 수)



부동산심리지수(2012=100)



70개 도시 기준 신규주택가격 변화(상승율)



- 6월 신규주택가격은 70개 도시 중 가격 상승 나타낸 도시 수 줄었으나 여전히 높은 수준 유지. 전년동기대비, 전월대비 상승률은 소폭 하락
- 상반기 중 중국 당국의 부동산대출 규제 강화로 주택가격은 안정화를 찾아가는 모습. 6월 1주택 대출금리 인상한 지역은 총 24곳이었으며 금리는 5.52% 수준
- 부동산 심리지수는 전월에 이어 재차 소폭 하락한 101.05 기록

자료: 중국 국가통계국, CEIC, Bloomberg, 대신증권 Research Center

Appendix

구분	2020						2021					
	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월
CPI(YoY)	2.7	2.4	1.7	0.5	−0.5	0.2	−0.3	−0.2	0.4	0.9	1.3	1.1
PPI(YoY)	−2.4	−2.0	−2.1	−2.1	−1.5	−0.4	0.3	1.7	4.4	6.8	9.0	8.8
산업생산(YoY)	4.8	5.6	6.9	6.9	7.0	7.3	–	–	14.1	9.8	8.8	8.3
제조업PMI	51.1	51.0	51.5	51.4	52.1	51.9	51.3	50.6	51.9	51.1	51.0	50.9
비제조업PMI	54.2	55.2	55.9	56.2	56.4	55.7	52.4	51.4	56.3	54.9	55.2	53.5
소매판매(YoY)	−1.1	0.5	3.3	4.3	5.0	4.6	–	–	34.2	17.7	12.4	12.1
고정투자(Ytd)	−1.6	−0.3	0.8	1.8	2.6	2.9	–	35.0	25.6	19.9	15.4	12.6
부동산투자(Ytd)	2.1	3.0	3.8	4.6	5.0	5.0	–	36.8	23.8	21.2	18.4	–
인프라투자(Ytd)	−1.0	−0.3	0.2	0.7	1.0	0.9	–	36.6	29.7	18.4	11.8	7.8
수출(YoY)	7.2	9.5	9.9	11.4	21.1	18.1	–	154.9	30.6	32.3	27.9	32.2
수입YoY)	−1.4	−2.1	13.2	4.7	4.5	6.5	–	17.3	38.1	43.1	51.1	36.7
무역수지(억달러)	623.3	589.3	370.0	584.4	755.0	781.7	–	376.8	138.0	415.6	455.4	480.7
외환보유액(조달러)	3.15	3.16	3.14	3.13	3.18	3.22	–	3.20	3.17	3.20	3.22	3.21
M2(YoY)	10.7	10.4	10.9	10.5	10.7	10.1	–	10.1	9.4	8.1	8.3	8.6
Shibor(1M)	2.30	2.37	2.68	2.69	2.74	2.70	2.83	2.72	2.54	2.49	2.41	2.42
국고채(10Y)	2.97	3.00	3.11	3.20	3.26	3.26	3.17	3.26	3.25	3.20	3.13	3.11
회사채(5Y)	3.86	3.90	4.00	4.02	4.04	3.94	3.77	3.86	3.85	3.77	3.69	3.74
위안/달러	7.0	6.9	6.8	6.7	6.6	6.5	6.5	6.5	6.6	6.5	6.4	6.5

Compliance Notice

- 금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (작성자: 공동락, 이지은)
- 본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.