

# 6월 관영 PMI 둔화

## 부족한 부분에 대한 선별적인 정책 지원 기대



키움증권 리서치센터

글로벌리서치팀

China Strategist

홍록기

02) 3787-4733

hongluckiee@kiwoom.com

RA

조소정

02) 3787-3693

sojcho@kiwoom.com

### SUMMARY

6월 제조업/비제조업/종합 PMI는 50.9, 53.5, 52.9를 기록했다. 중국 경기 회복속도가 점차 느려지고 있는 가운데, 수출 및 서비스업 부문의 둔화가 두드러졌다. 또한 광동성 지역에서 Covid19 신규 확진자 발생 이후, 강도 높은 방역 조치도 일부 지표 둔화에 일조한 것으로 보여진다. 소형기업 PMI 부진이 여전하며, 생산자 물가를 선행하는 항목들이 크게 감소했다. 또한 항공, 숙박, 요식업 부진이 전체 서비스업 경기 둔화로 이어진 것으로 보여진다. 전반적으로 중국 경기가 둔화되는 모습이나, 여전히 대부분 항목들이 경기확장 국면에 위치하고 있어, 강한 정책 지원이 시급한 상황도 아니다. 때문에 중국당국은 기존의 중립적인 스탠스를 유지하면서, 중소 민간기업에 대한 지원을 늘리기 위한 노력을 계속할 것이다

### 6월 관영 PMI에서는 수출 및 서비스업 부문의 둔화가 두드러짐

6/30일 중국 국가통계국은 6월 관영 PMI를 발표했다. 6월 중국 제조업 PMI는 전월대비 0.1pt 하락한 50.9를 기록했다. 여전히 경기확장 국면(50 선 이상)에 위치하고 있고, 시장 예상치(50.8)도 소폭 상회했으나, 3 개월 연속으로 둔화되는 흐름을 보였다. 동월 비제조업 PMI 53.5를 기록하면서, 시장 예상치(55.3) 및 이전치(55.2)를 크게 하회했다. 동월 종합 PMI는 전월대비 1.3pt 하락한 52.9을 기록했다.

중국 경기 회복 속도가 점차 느려지고 있는 가운데, 수출 및 서비스업 부문의 둔화가 더욱 두드러졌다. 뿐만 아니라 광동성 지역의 Covid19 대응 조치로 인한 영향도 커진 것으로 보여진다. 5 월 말 광동성에서 Covid19 신규 확진자가 일간 기준 10 명을 하회했으나, 이동통제 및 영업중단 등 강도 높은 방역조치를 취한 바 있다.

기업규모별 제조업 PMI 와 세부항목을 살펴보면, 먼저 소형기업 PMI의 부진이 여전하며, 생산자 물가를 선행하는 항목들의 감소 폭이 두드러졌다. 대형기업 PMI는 전월대비 0.1pt 하락한 51.7, 중형기업 PMI 전월대비 0.3pt 둔화된 50.8을 기록했다. 소형기업 PMI는 49.1을 기록, 전월대비 0.3pt 상승했으나, 경기위축 국면에서(50 선 이하) 벗어나지 못했다.

생산 부문은 반도체 공급 부족, 월초 남부지역 전력난과 일부 업종 설비 보수 영향으로 전월대비 0.8pt 하락한 51.9를 기록했다. 신규주문 부문은 51.5로 전월대비 0.2pt 상승했다. 반면 수출 부문은 오히려 전월대비 0.2pt 하락한 48.1을 기록, 경기위축 국면에서 더욱 둔화되는 모습을 보였다. 유럽 미국 등 주요 선진국에서 백신접종률이 높아지고, 자국 서비스 관련 소비가 늘어나면서, 자연스럽게 중국 공산품 수요가 감소하고 있는 것으로 보여진다. 또한 광동성 지역의 강도 높은 방역 조치로 인해 일부 항만 가동이 중지된 점도 수출 PMI 둔화에 일조했을 것으로 생각한다.

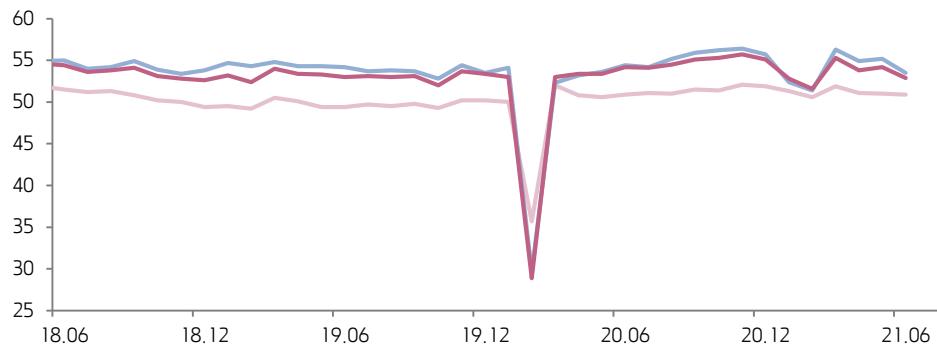
한편 생산자 물가를 선행하는 원자재 가격 부문과 출하 가격 부문은 각각 61.2, 60.6을 기록하며 전월대비 11.6pt, 9.2pt 감소했다. 중국당국의 원자재 가격 안정화 조치와 가격 부담으로 인해 본토 내 원자재 수요가 감소하고 있는 것으로 보여진다. 이에 수입 PMI도 경기위축 국면으로(50 선 아래) 내려왔다.

비제조업 PMI의 경우, 건설 PMI는 60.1pt를 기록, 전월과 동일한 수준을 유지했다. 그러나 서비스업 PMI가 전월대비 2.0pt 하락한 52.3을 기록했다. 항공, 숙박, 요식업 부문이 부진하면서, 전체 서비스업 경기 둔화에 일조하고 있는 것으로 파악된다. 이 역시 앞서 언급한 광동성 지역이 강도높은 방역 조치에 영향을 받았을 것으로 생각된다.

전반적으로 중국 경기가 둔화되는 모습을 보이고 있으나, 대부분 항목들이 경기확장 국면에 위치하고 있어, 강한 정책 지원이 시급한 상황도 아니다. 때문에 중국당국은 기존의 중립적인 스탠스를 유지하면서, 중소 민간기업에 대한 지원을 늘리기 위한 노력을 계속할 것이다.

### 중국 PMI 추이

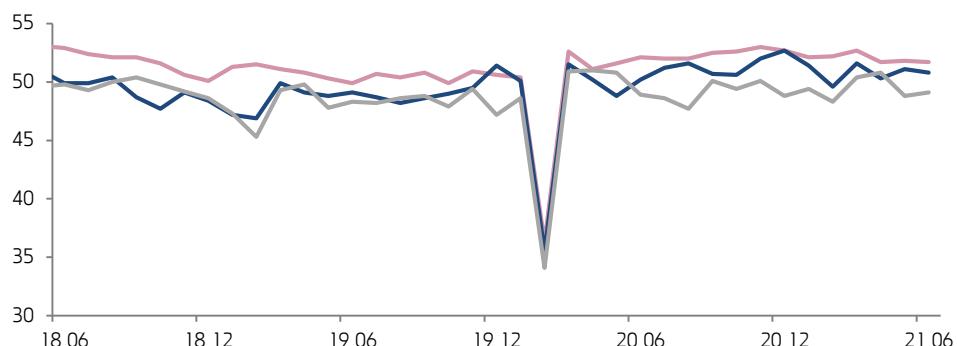
(pt) — 중국 제조업 PMI — 중국 비제조업 PMI — 중국 종합 PMI



자료: 국가통계국, Bloomberg, 키움증권 리서치

### 중국 기업규모별 PMI 추이

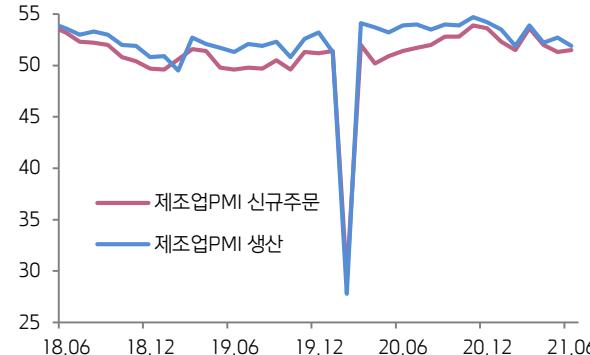
(pt) — 제조업PMI 대기업 — 제조업PMI 중형기업 — 제조업PMI 소기업



자료: 국가통계국, Bloomberg, 키움증권 리서치

### 중국 (제조업)신규주문, 생산 PMI 추이

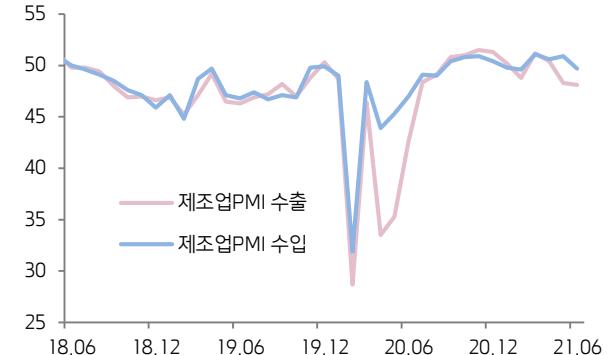
(pt) — 제조업PMI 신규주문 — 제조업PMI 생산



자료: 국가통계국, Bloomberg, 키움증권 리서치

### 중국 (제조업)수출, 수입 PMI 추이

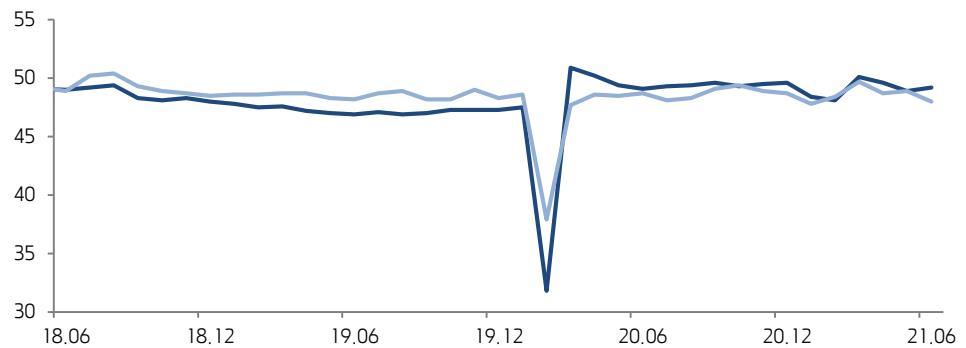
(pt) — 제조업PMI 수출 — 제조업PMI 수입



자료: 국가통계국, Bloomberg, 키움증권 리서치

## 중국 제조업 및 비제조업 고용 PMI 추이

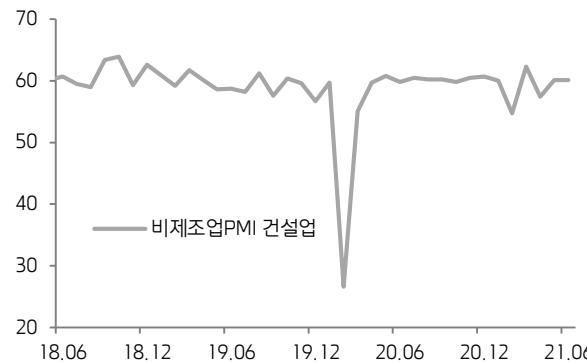
(pt)      제조업PMI 고용      비제조업PMI 고용



자료: 국가통계국, Bloomberg, 키움증권 리서치

## 중국 비제조업 건설 PMI 추이

(pt)



자료: 국가통계국, Bloomberg, 키움증권 리서치

## 중국 비제조업 서비스 PMI 추이

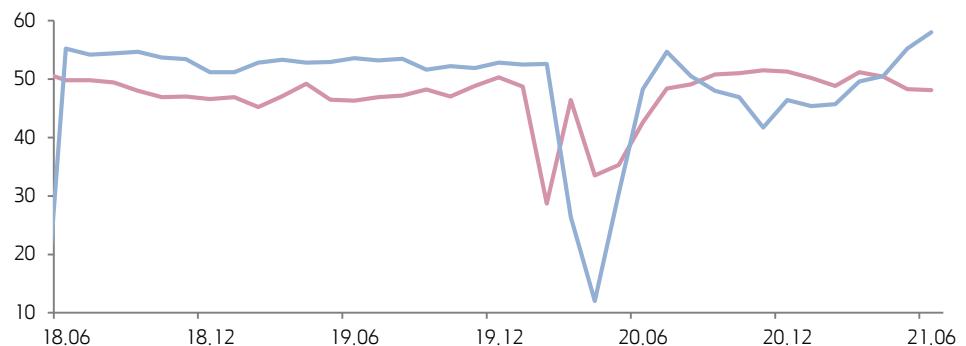
(pt)



자료: 국가통계국, Bloomberg, 키움증권 리서치

## 중국 수출 PMI 및 유로존 서비스 PMI 추이

(pt)      중국 제조업PMI 수출      유로존 서비스업 PMI



자료: 국가통계국, Bloomberg, 키움증권 리서치

## 중국 PMI Table

지표 / 날짜		20.05	20.06	20.07	20.08	20.09	20.10	20.11	20.12	21.01	21.02	21.03	21.04	21.05	21.06
중국 PMI 지수	종합	53.4	54.2	54.1	54.5	55.1	55.3	55.7	55.1	52.8	51.6	55.3	53.8	54.2	52.9
	제조업	50.6	50.9	51.1	51.0	51.5	51.4	52.1	51.9	51.3	50.6	51.9	51.1	51.0	50.9
	비제조업	53.6	54.4	54.2	55.2	55.9	56.2	56.4	55.7	52.4	51.4	56.3	54.9	55.2	53.5
제조업 PMI	생산	53.2	53.9	54.0	53.5	54.0	53.9	54.7	54.2	53.5	51.9	53.9	52.2	52.7	51.9
	신규수주	50.9	51.4	51.7	52.0	52.8	52.8	53.9	53.6	52.3	51.5	53.6	52.0	51.3	51.5
	원자재 재고	47.3	47.6	47.9	47.3	48.5	48.0	48.6	48.6	49.0	47.7	48.4	48.3	47.7	48.0
	고용	49.4	49.1	49.3	49.4	49.6	49.3	49.5	49.6	48.4	48.1	50.1	49.6	48.9	49.2
	공급기관 인도시간	50.5	50.5	50.4	50.4	50.7	50.6	50.1	49.9	48.8	47.9	50.0	48.7	47.6	47.9
비제조업 PMI	건설업	60.8	59.8	60.5	60.2	60.2	59.8	60.5	60.7	60.0	54.7	62.3	57.4	60.1	60.1
	서비스업	52.3	53.4	53.1	54.3	55.2	55.5	55.7	54.8	51.1	50.8	55.2	54.4	54.3	52.3

자료: 국가통계국, Bloomberg, 키움증권 리서치