

Economist 유신익

02) 3787-2186  
sinik@hmcib.com

Jr. Analyst 최진호

02) 3787-2514  
jh.choi@hmcib.com

## China saddle point: 11월 중국 HSBC

### 제조업 PMI와 주요 제품 재고 증가율 현황

- 중국 11월 HSBC 제조업 PMI 지수(속보치) 50.4pt 기록하며 경기 확장 기준치(50pt) 상회
- 부문별로 볼 때 생산의 소폭 확대 가능성과 재고 부담 완화 가능성이 커지고 있음
- 광업보조산업(Mining Auxiliary Activity), 철강제련업(Ferrous Metal Smelting & Pressing), 비철금속제련업(Non Ferrous Metal Smelting & Pressing), 금속제작(Fabricated Metal Product), 화학금속(Chemical Material & Product) 등 전월비 재고증가율 감소

### 중국 11월 HSBC 제조업 PMI 지수(속보치) 50.4pt

11월 중국 HSBC 제조업 PMI 지수(속보치)는 50.4pt를 기록했다. 10월(49.1pt) 대비 1.3pt 상승하였으며, 2011년 10월 이후 1년 만에 경기 확장 기준치(50pt)를 상회한 것으로 나타났다. 세부 부문별로 볼 때 동 지수의 상승이 의미하는 바는 다음과 같다.

#### (1) 생산의 소폭 확대 가능성

생산물(output) 부문이 전월비 2.9pt 상승하였으며, 작업 잔량(work backlogs)이 전월대비 1.7pt 상승했다는 점은 생산이 확대되고 있음을 뜻한다. 특히 신규수출주문(new export orders)이 전월비 5.1pt 큰 폭으로 증가했다는 점은, 중국의 제조업 경기가 일시적인 확장이 아닌 생산 사이클의 소폭 확대 가능성이 커지고 있음을 시사하고 있다.

#### (2) 재고 부담의 완화 가능성

다만, 11월 HSBC 제조업 PMI에서는 구매재고(stock of purchases)와 작업잔량(work backlogs)이 각각 전월비 2.9pt, 1.7pt 증가한 것으로 나타났다. 이는 기업들 입장에서 완제품에 대한 재고 부담이 다소 존재함을 의미한다. (11월 2일 발표된 중국 국가통계국의 10월 제조업 PMI에서는 신규수주(+0.8pt)와 수출수주(+0.6pt)가 증가한 가운데, 주문잔량이 감소(-2.7pt)하고 제품재고는 소폭 증가(+0.2pt)에 그쳤었음.)

한편, 중국 제조업 부문 전체의 2012년 9월 재고 증가율은 전월비 0.06% 감소한 것으로 나타났다. 주요 부문별로 재고 증가율이 전월비 증가한 부문과 감소한 부문은 아래와 같다.

#### (1) 전월비 재고 증가율이 감소한 주요 산업 부문

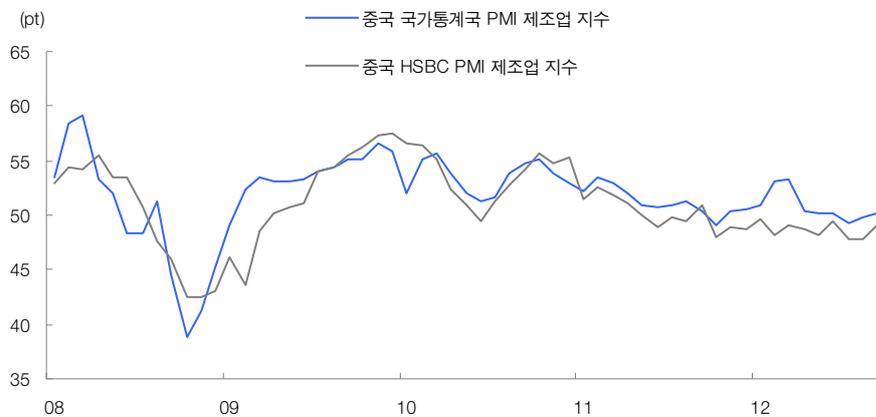
부문별로 보면 광업보조산업(Mining Auxiliary Activity) 부문에서 전월비 18.54% 감소하며 가장 큰 폭으로 감소했다. 철강제련업(Ferrous Metal Smelting & Pressing)도 4.16% 감소하였으며, 상하수도 부문(Water Production & Supply)은 3.28% 감소했다. 비철금속제련업(Non Ferrous Metal Smelting & Pressing)과 금속제작(Fabricated Metal Product)부문도 각각 2.03%, 1.78% 감소한 것으로 나타났으며 화학금속(Chemical Material & Product) 및 특수장비(Special Equipment)도 각각 1.69%, 1.36% 감소하며 1%대의 감소를 기록했다.

(2) 전월비 재고 증가율이 증가한 주요 산업 부문

전월비 기준 재고 증가율이 증가한 부문은 석유 및 가스추출(Petroleum & Natural Gas Acquisition)로 7.39%를 기록하며 가장 큰 폭으로 증가하였다. 비철금속 채굴 및 외장(Non Ferrous Metal Mining & Dressing) 3.40% 증가하였으며, 석탄 채굴 및 외장(Coal Mining & Dressing)업도 3.27%의 증가율을 기록한 것으로 나타났다.

(참고) 상세 부문 현황은 <표2> 참조

<그림1> 중국 국가통계국 제조업 PMI 지수와 HSBC 제조업 PMI 지수 추이



자료: CEIC, HMC투자증권

<표1> 중국 HSBC 제조업 PMI 지수 (속보치)

	(단위:pt)			
	9월	10월	11월	전월비증감
PMI	47.8	49.1	50.4	1.3
DELIVERY TIMES	50.6	49.2	49.5	0.4
EMPLOYMENT	48.1	48.3	49.2	0.9
FINISHED GOODS	51.1	47.9	49.5	1.6
INPUT PRICES	42.2	53.3	53.4	0.0
NEW EXPORT ORDERS	46.3	47.3	52.4	5.1
NEW ORDERS	47.6	49.7	50.2	0.5
OUTPUT	47.0	48.4	51.3	2.9
OUTPUT PRICES	44.3	50.6	50.0	-0.7
QUANTITY OF PURCHASES	48.0	48.9	52.4	3.5
STOCKS OF PURCHASES	47.5	48.0	50.9	2.9
WORK BACKLOGS	49.7	48.2	49.9	1.7

자료: Datastream, HMC투자증권

<표2> 중국 제조업 부문 재고 증가율 현황 (2012년 9월 기준)

		(단위: %)	
산업부문 (국문)	산업부문 (영문)	MoM	YoY
광산업 보조산업	Mining Auxiliary Activity	-18.54	-10.01
철강제련업	Ferrous Metal Smelting & Pressing	-4.16	8.88
상수도	Water Production & Supply	-3.28	0.24
전기전열	Electricity, Heat Production & Supply	-2.95	36.99
철도/선박/항공 기타 운송장비	Rail, Ship, Aircraft, Spacecraft & Other Transport Equipment	-2.54	1.64
가스 생산 및 배관	Gas Production & Supply	-2.26	10.67
비철금속제련업	Non Ferrous Metal Smelting & Pressing	-2.03	21.29
식품가공업	Food Manufacturing	-1.90	5.18
금속제작	Fabricated Metal Product	-1.78	10.78
화학재료 및 제품	Chemical Material & Product	-1.69	12.49
폐자원활용	Comprehensive Utilization of Resource Waste	-1.46	11.61
특수장비	Special Equipment	-1.36	8.32
와인/음료/차 제조업	Wine, Beverage & Refined Tea Manufacturing	-1.21	10.52
농업 및 부식 가공품	Agricultural & Sideline Food Processing	-1.12	13.44
화학섬유	Chemical Fiber	-0.83	9.02
금속제작기계 및 보수장비	Fabricated Metal Product, Machine & Equipment Repair	-0.42	4.39
일반장비	General Equipment	-0.14	10.53
<b>제조업 전체</b>	<b>제조업 전체</b>	<b>-0.06</b>	<b>10.05</b>
기타 제조업	Other Manufacturing	-0.01	-7.64
제지업	Paper Making & Paper Product	-0.01	6.69
의료/의약 제품	Medical & Pharmaceutical Product	0.24	13.12
자동차 제조업	Automobile Manufacturing	0.27	0.92
컴퓨터 및 기타 전자/통신장비	Computer, Communication & Other Electronic Equipment	0.48	-0.85
비금속/비광물 제품	Non Metallic Mineral Product	0.50	10.48
고무 및 플라스틱	Rubber & Plastic Product	1.01	9.46
전기기계 및 장비	Electrical Machinery & Equipment	1.14	6.82
섬유산업	Textile	1.23	8.69
목재/대나무/등나무 및 조경	Wood Processing, Wood, Bamboo, Rattan, Palm & Grass Product	1.32	13.43
가죽 및 모피 가공	Leather, Fur, Feather & Its Product & Shoes	1.38	12.42
인쇄 및 기록 출판	Printing & Record Medium Reproduction	2.03	2.47
계량/측정 기기	Instrument & Meter	2.07	8.50
비금속 채굴 및 외장	Non Metal Mineral Mining & Dressing	2.48	14.56
의복/의류	Garment & Apparel	2.70	13.38
가구 제조업	Furniture Manufacturing	2.74	9.68
철금속 채굴 및 외장	Ferrous Metal Mining & Dressing	2.80	26.00
석탄 채굴 및 외장	Coal Mining & Dressing	3.27	35.41
비철금속 채굴 및 외장	Non Ferrous Metal Mining & Dressing	3.40	24.45
석유/코크스/핵 연료	Petroleum, Coking & Nuclear Fuel	3.55	13.28
문화/교육/예술/체육 관련 상품	Cultural, Educational, Art, Craft, Sport & Recreational Product	4.04	20.74
기타 광업	Other Mining	5.73	-32.10
석유 및 천연가스 채굴	Petroleum & Natural Gas Acquisition	7.39	23.44
담배 제조업	Tobacco Processing	81.66	7.26

자료: CEIC, HMC투자증권  
주) 전월비 증가율 기준 오름차순 정렬

• 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.  
• 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.  
• 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.