한화투자증권

2024년 8월 30일
매크로분석

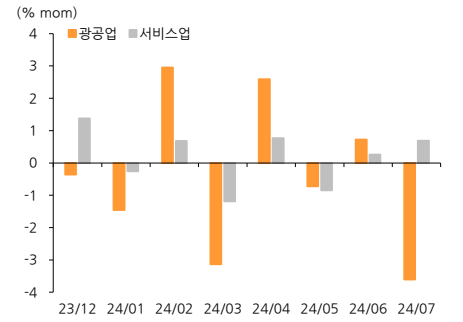
Macro Review

7월 한국 산업활동동향: 소비는 저점 통과 중

▶ Economist 최규호 choi.gh@hanwha.com 3772-7720 / Economist 임혜윤 hylim@hanwha.com 3772-7728

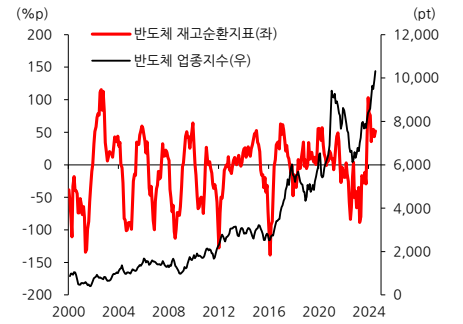
[주요 데이터 및 차트]

7 월 광공업 생산 전월대비 3.6% 감소



자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

반도체 재고 사이클은 여전히 양호한 편



자료: 통계청, WISEfn, 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.

지난달 국내 경기는 둔화됐습니다. 생산과 소비가 대체로 직전달 대비 감소했기 때문입니다. 다만, 제조업 사이클과 소비 반등 가능성을 감안하면, 경기가 추세적으로 꺾이는 흐름은 아니라고 생각합니다.

생산과 소비는 부진, 투자는 양호

생산: 광공업 생산은 전월대비 3.6% 감소. 반도체(-8.0%)와 자동차(-14.4%)가 부진을 주도했는데, 자동차 생산은 지난달 자동차 부품업체 파업과 생산설비 정비를 반영. 비금속광물(-10.4%), 전기장비(-2.5%), 기계장비(-2.9%) 등도 생산 감소

소비: 소매판매는 전월대비 1.9% 감소. 내구재(-2.3%)와 비내구재(-1.6%) 판매 동반 둔화. 백화점(+3.2%), 대형마트(+1.0%) 판매는 전월대비 증가했으나 무점포소매(-5.6%), 편의점(-1.4%) 판매는 감소

투자: 설비투자는 전월대비 10.1% 증가. 기계류(-1.6%) 투자가 감소했지만 항공기를 포함한 운송장비(+50.5%) 투자가 급증했기 때문. 국내 기계수주(+30.2%)와 기계류 내수출하(+5.6%)도 반등

급격한 경기 위축을 우려할 시기는 아님

금번 지표는 대체로 전월대비 감소 폭이 확대됐지만, 경기가 추세적으로 둔화되는 흐름은 아니라고 생각. 제조업 사이클이 꺾였다고 보기 어렵고, 소비는 완만하게 반등할 가능성이 높기 때문

첫째, 6월 반도체 생산이 연고점 수준이었기 때문에 전월대비 감소를 위축으로 해석하기 어려움. 반도체 재고 사이클과 수출은 여전히 양호. 자동차 생산 급감 또한 일회성 요인이 반영됐음을 감안하면, 생산 위축을 우려할 정도는 아님. 전년동월대비 기준으로 보면, 광공업 생산과 제조업 출하는 완만하게 올라오고 있음

둘째, 소비도 저점을 통과했다고 생각. 소비심리 반등과 생활물가 상승세 둔화는 소비에 우호적인 변화. 기준금리 인하 여건이 조성되고 있는 점도 내수 진작에 긍정적

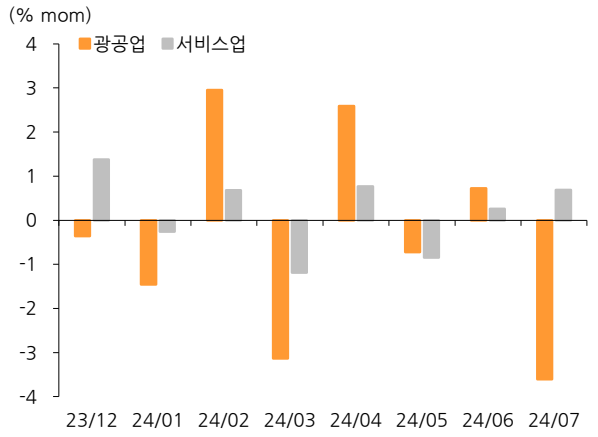
앞으로는 소비가 완만하게 회복되는 가운데, 제조업 하방이 제한되는 흐름을 보일 것으로 예상

[표1] 한국 산업활동동향 요약

(%)	전월대비					전년동월대비				
	3월	4월	5월	6월	7월	3월	4월	5월	6월	7월
전산업 생산	-2.3	1.4	-0.8	-0.1	-0.4(▽)	0.1	3.4	2.3	0.5	2.7(△)
광공업	-3.1	2.6	-0.7	0.7	-3.6(▽)	1.0	6.4	4.2	3.8	5.5(△)
건설업	-10.2	4.9	-4.6	-0.7	-1.7(▽)	-2.1	-1.1	-0.1	0.9	1.9(△)
서비스업	-1.2	0.8	-0.8	0.3	0.7(△)	0.9	2.4	2.0	0.5	2.2(△)
제조업 출하	-2.4	1.9	-0.8	2.6	-6.1(▽)	-3.8	3.9	0.5	-3.0	1.8(△)
반도체	10.8	-19.3	18.2	23.5	-23.9(▽)	16.4	18.6	21.8	7.9	17.6(△)
내수	-4.8	3.1	-1.4	-1.1	-2.3(▽)	-5.8	1.3	-0.8	-5.9	-1.7(△)
수출	2.3	-0.8	0.3	7.5	-10.3(▽)	0.8	7.6	1.7	1.5	7.3(△)
제조업 재고	-1.3	0.5	-0.1	-2.7	2.6(△)	-3.5	-8.0	-8.5	-4.9	-5.3(▽)
소매판매	1.1	-0.6	-0.2	1.0	-1.9(▽)	-3.4	-2.0	-2.8	-3.6	-2.1(△)
내구재	2.9	-4.4	0.2	5.2	-2.3(▽)	-5.2	-2.1	-4.5	-8.3	0.8(△)
비내구재	1.8	0.5	0.7	-0.9	-1.6(▽)	-1.9	-1.4	-1.2	-1.1	-1.8(▽)
설비투자	-5.6	1.6	-3.6	3.4	10.1(△)	-4.3	0.4	-1.4	-3.3	18.5(△)

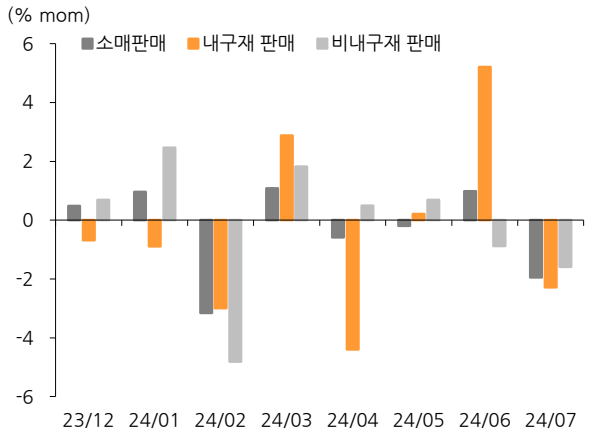
주: 이전치 대비 상승(△), 하락(▽), 보합(--)
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 광공업 생산 감소 vs. 서비스업 생산 양호



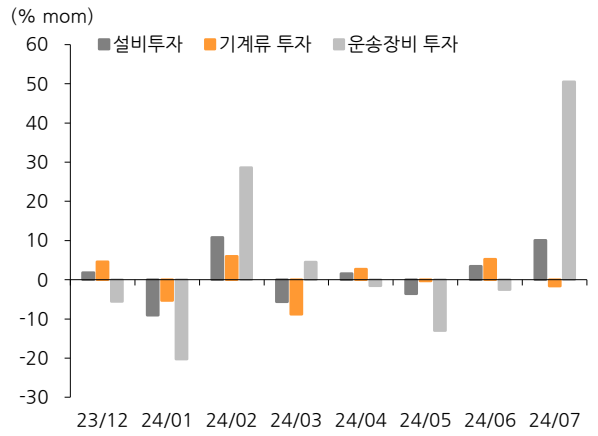
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 소매판매는 전반적으로 둔화



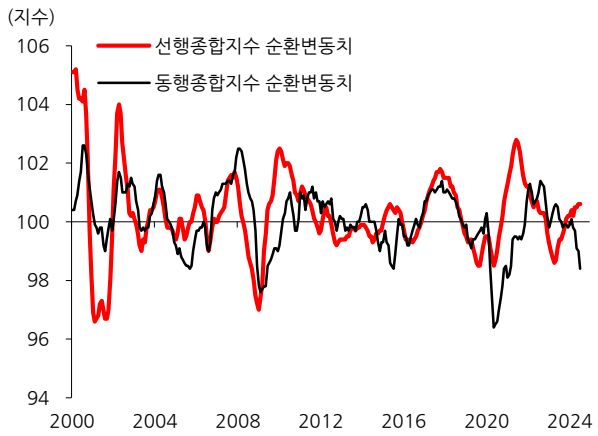
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 설비투자는 운송장비 중심으로 증가



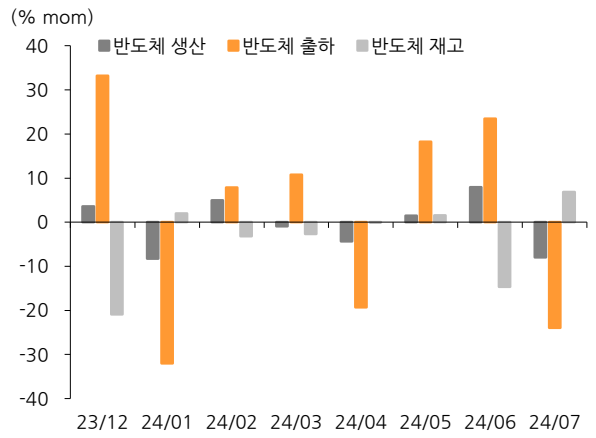
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 동행종합지수 순환변동치 하락 지속



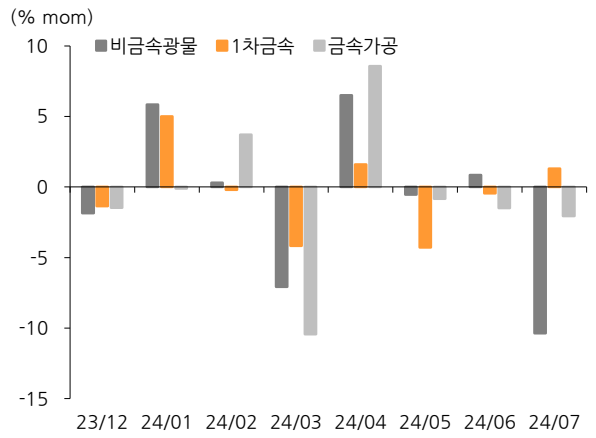
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 반도체 생산 및 출하가 둔화됐고



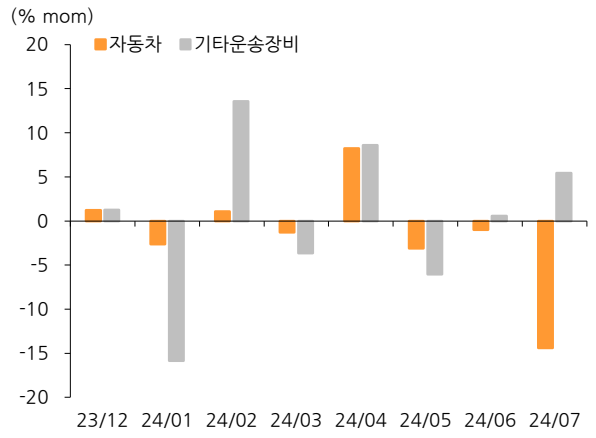
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 금속류 생산도 대체로 줄어듦



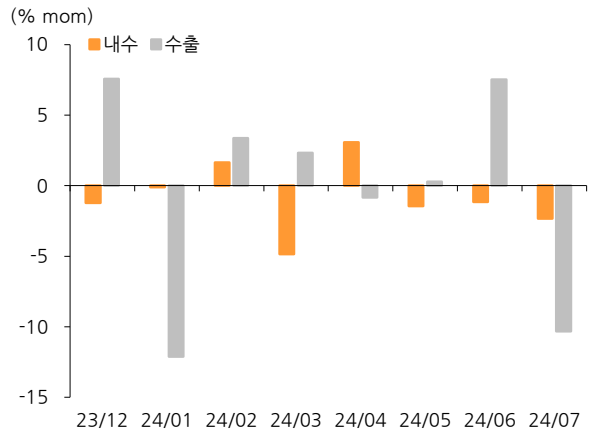
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 자동차 생산 3 개월 연속 감소



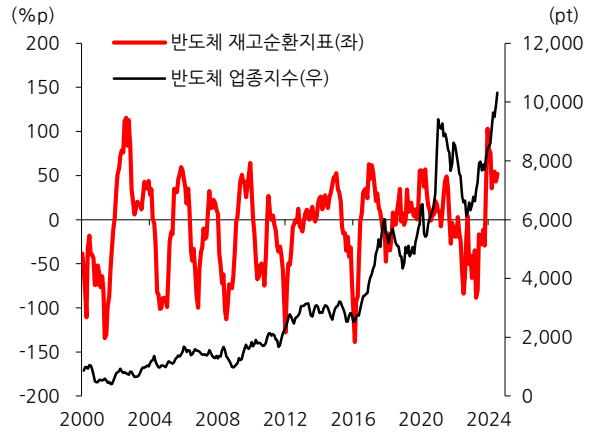
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 광공업 내수 및 수출 부진



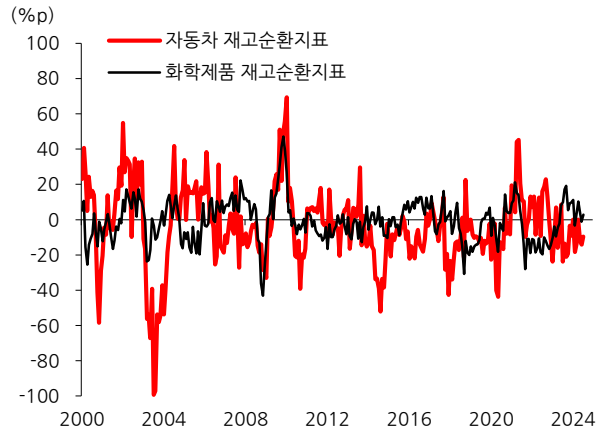
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 반도체 재고 사이클은 여전히 양호하지만



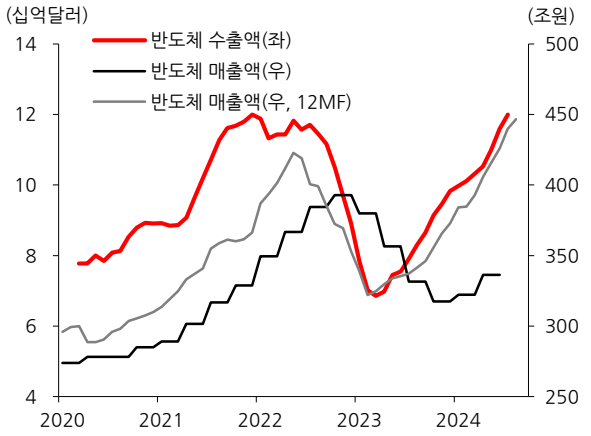
주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)
자료: 통계청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 그외 품목들의 재고 사이클 회복은 더딤



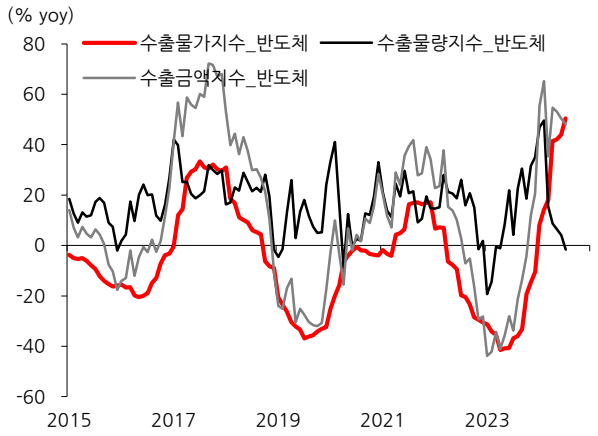
주: 재고순환지표(%p) = 출하 증감률(%) - 재고 증감률(%)
자료: 통계청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 반도체 수출 회복세 지속



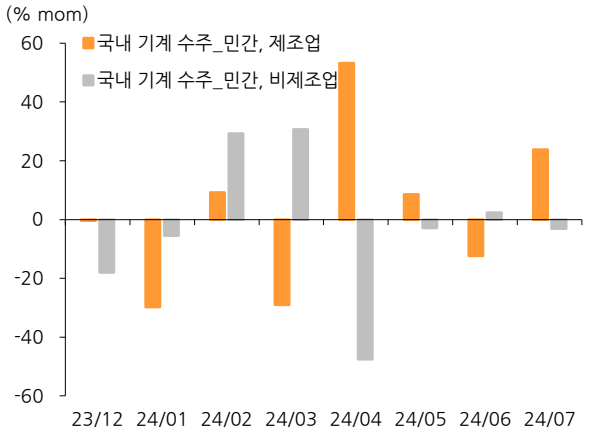
주: 수출액은 3개월 이동평균
자료: 관세청, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 반도체 수출단가 상승 vs. 물량 둔화



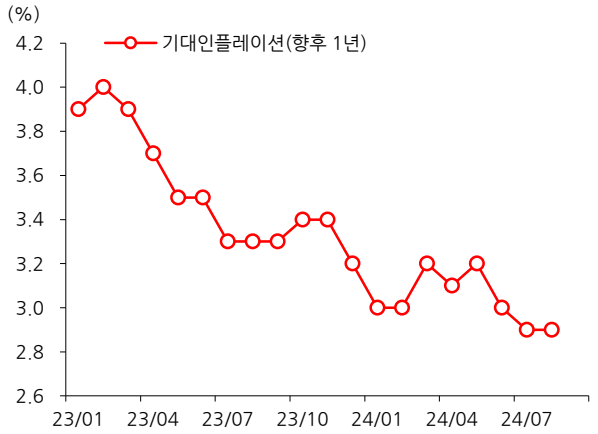
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 민간 제조업 기계 수주 증가



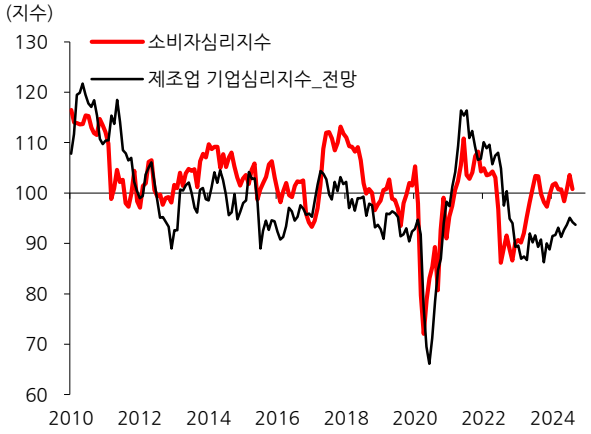
자료: 통계청, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 기대인플레이션 3% 하회



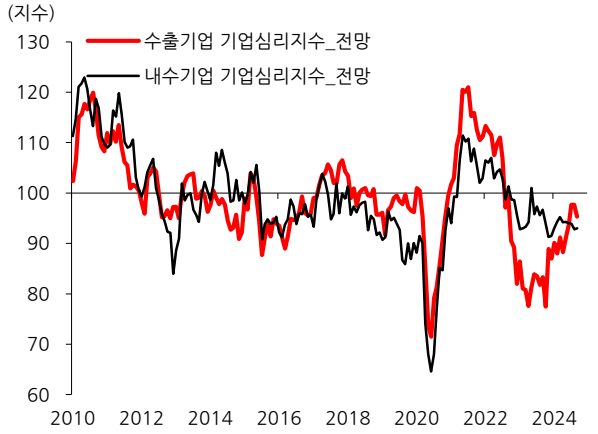
자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 소비심리는 양호한 편이고



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 기업심리도 수출기업 중심으로 완만하게 개선 중



자료: 한국은행, 한화투자증권 리서치센터