true friend 한국투자증권

중국전략 Note

2025. 7. 1

6월 관방 제조업 PMI: 증시에 미치는 영향은 중립적

- 6월 관방 제조업 PMI(49.7) 컨센서스 상회. 단, 여전히 기준선 하회
- 생산, 수요 지수가 관세 영향에서 벗어나 회복세를 보임
- 7월 관방 제조업 PMI의 기준선 상회 여부가 중요해진 시점

6월 관방 제조업 PMI는 5월 대비 개선

6월 관방 제조업 PMI는 49.7(컨센서스 49.6, 5월 49.5)을 기록하며 컨센서스를 상회했다. 5월에 이어 개선세를 지속하고 있는 점이 긍정적이다. 단, 여전히 기준선은 하회하고 있다.

6월 생산지수(51.0, 5월 50.7), 신규주문지수(50.2, 5월 49.8) 모두 기준선을 상회했다. 생산 및 수요가 관세 영향에서 벗어나 회복세를 보이고 있음을 나타낸다. 이에 기업들의 구매 의향도 증가하며 구매량 지수(50.2, 5월 47.6)가 5월 대비 2.6pt 상승했다. 신규수출주문지수(47.7, 5월 45.7) 또한 전월대비 상승하며 개선세를 보였다. 단, 글로벌 수요 둔화 영향이 반영되며 상승폭은 크지 않았다. 6월 가격 지수는 최근 지정학적 리스크에 따른 국제 유가 상승 영향으로 전반적으로 상승했다. 원료 구매가(48.4, 5월 46.9), 출고가(46.2, 5월 44.7) 모두 5월대비 각각 1.5pt 올랐다.

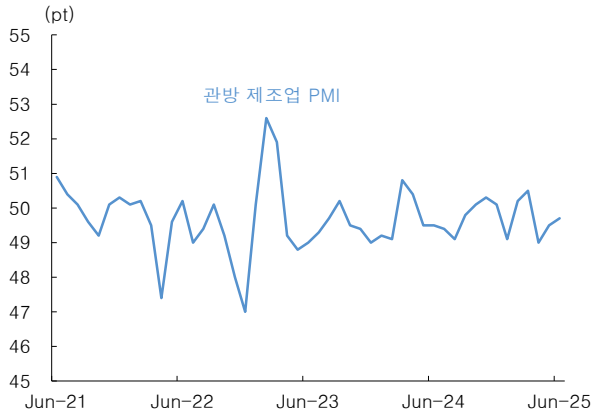
6월 관방 비제조업 PMI는 50.5(컨센서스 50.3, 5월 50.3)를 기록하며 컨센서스를 상회했다. 건축업 PMI 지수(52.8, 5월 51.0)가 5월 대비 큰 폭으로 개선됐는데 인프라 건설이 재정정책에 힘입어 가속화된 결과로 판단된다. 서비스업 PMI 지수(50.1, 5월 50.2)는 5월 대비 소폭 하락했다. 노동절, 단오절 연휴 효과가 감소한 영향이다.

6월 관방 제조업 PMI는 5월 대비 대체적으로 개선됐다. 내수 확대 효과가 반영되며 제조업 경기가 완만한 회복세를 보였다. 단, 7월 9일 상호관세 및 8월 12일 미중 관세 유예 종료 이후 수출, 생산은 여전히 불확실성이 존재한다. 일반적으로 PMI 지수가 3개월 연속(혹은 그 이상) 기준선을 하회하면 통화정책이 완화적 기조로 변화하거나 지방정부특수채 발행이 가속화되는 등 적극적인 재정정책이 실행된다. 중국 정부의 부양책 강도를 판단함에 있어서 7월 관방 제조업 PMI의 기준선 상회 여부가 더욱 중요해진 시점이다. 6월 관방 제조업 PMI의 세부 지표에 긍정적 요소와 불안정한 요소가 혼재되어 있기 때문에 증시에 미치는 영향은 중립적일 것으로 예상한다.

김시청
sicheong.kim@koreainvestment.com

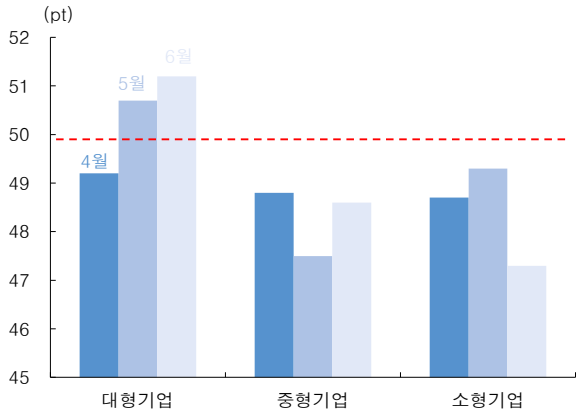
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 6월 관방 제조업 PMI 49.7 기록



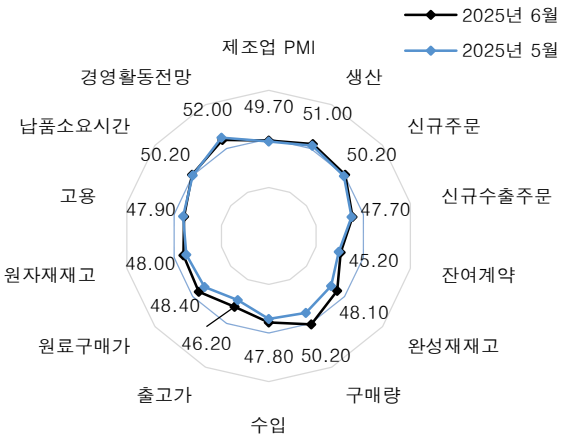
자료: Wind, 한국투자증권

[그림 2] 6월 대형 기업 PMI 기준선 상회 지속



자료: Wind, 한국투자증권

[그림 3] 관방 제조업 PMI 세부항목 비교 (5월 vs. 6월)



자료: Wind, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 6월 30일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.