중국 8월 경제지표 평가

제조업내 전망 차별화, 건설/부동산은 부진

Analyst 여태경 Tk.yeo@hmsec.com

중국 8월 제조업PMI지수, 대형/첨단산업 차별화

-중국 8월 제조업PMI지수는 49.4를 기록하며 전월 49.3대비 0.1%p 상승했지만 5개월 연속 50하회

-기업 규모별로는 대형기업이 50.8로 전월대비 0.5%p 상승하며 업황이 개선된 반면, 중형기업은 48.9를 기록하며 전월대비 0.6%p하락했고, 소형기업은 46.6(전월 46.4)로 부진 지속

-하이테크 제조업(51.9)와 장비제조업지수(50.5)는 전체 지수를 상회하는 흐름을 이어가고 있음

-중국 제조업 전망 지수에서도 중국의 대형제조업, 첨단산업 분야 제조업의 차별화가 확인되는 셈

비제조업PMI지수는 양호하나 건설업 부진 우려감이 문제

-8월 비제조업PMI지수는 50.3을 기록하며 전월대비 0.2%p상승

-주요 운송업종, 서비스업, 증권업 등이 양호했던 반면, 소매, 부동산업종 지수는 부진을 지속

-경영활동전망지수는 56.2로 전월대비 0.4%p상승하며 향후에 대해서도 낙관적 기대감을 보였음

-중국 건축업지수의 부진이 두드러진 점이 특징. 건축업지수는 49.1을 기록하며 전월 50.6대비 1.5%p급락했으며 이는 계절적 비수기 진입과 고온, 홍수 등 자연환경적 요인이 부정적으로 작용

-단, 지난해 건축업지수의 경우 동기간 0.6%p하락했던 점에 비하면 낙폭이 과도하게 큰 상황

-상반기 실적발표에서 중국 A증시 상장 주요 건설사들의 1H25 매출액도 전년 동기대비 3~5%하락했으며, 순이익은 중국건축을 제외하고 10%이상 전년 동기대비 감소한만큼 하반기 건설산업 업황 부진에 대한 우려감이 하반기 중국 경제에 중요한 요인이 될 것으로 예상

부동산시장 회복 가능성/시점 확인이 필요

-1-8월 중국 상위 100개 부동산개발상의 1-8월 누적 판매 총액은 23,270.5억 위안을 기록하며 전년 동기대비 -13.3% 감소하며 부동산시장의 부진이 지속되고 있음

-누적판매 상위 기업인 보리발전, 완커, 화룬부동산, 중해자산 등 Top10의 누적 판매 총액도 전년 동기대비 -12.1%를 기록해 상대적으로 하락폭은 작았지만 Top-Tier들의 우위를 증명하지 못했고, 상반기 순이익은 전년 동기대비 하락, 적자전환, 적자폭 확대를 기록

-상반기 실적 발표에서 중국 주요 부동산개발상들의 실적 개선 전략(예: 조직구조 개편, 인사 재편, 주력 산업 전환 등)들을 발표했고, 중국 정부도 상해와 베이징 등 주요 도시의 외곽지역 구매제한을 해제하는 등의 노력을 기울이는만큼 하반기에서 내년 상반기 중 부동산시장 개선 가능성도 기대

-즉, 중국의 경제/산업/증시가 첨단산업의 호조, 구산업과 내수소비의 부진이 동행하는 현재 상황에서 언제 벗어날 수 있을지는 건설/부동산 산업의 턴어라운드 시점이 관건

〈표1〉 중국 제조업PMI지수 및 주요 구성 요소

	지수	생산	신규 주문	재고	고용	배송
2024년 8월	49.1	49.8	48.9	47.6	48.1	49.6
2024년 9월	49.8	51.2	49.9	47.7	48.2	49.5
2024년 10월	50.1	52.0	50.0	48.2	48.4	49.6
2024년 11월	50.3	52.4	50.8	48.2	48.2	50.2
2024년 12월	50.1	52.1	51.0	48.3	48.1	50.9
2025년 1월	49.1	49.8	49.2	47.7	48.1	50.3
2025년 2월	50.2	52.5	51.1	47.0	48.6	51.0
2025년 3월	50.5	52.6	51.8	47.2	48.2	50.3
2025년 4월	49.0	49.8	49.2	47.0	47.9	50.2
2025년 5월	49.5	50.7	49.8	47.4	48.1	50.0
2025년 6월	49.7	51.0	50.2	48.0	47.9	50.2
2025년 7월	49.3	50.5	49.4	47.7	48.0	50.3
2025년 8월	49.4	50.8	49.5	48.0	47.9	50.5

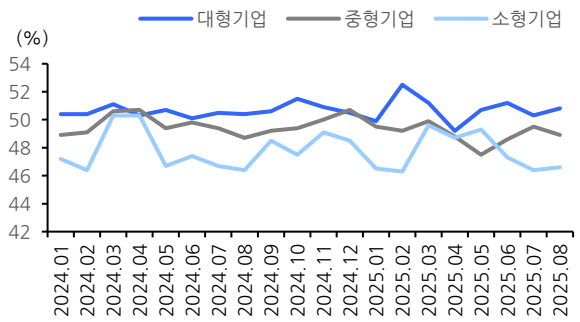
자료: 중국통계국, 현대차증권

〈표2〉 중국 비제조업PMI지수 및 주요 구성 요소

	지수	신규 주문	투입품 가격	판매 가격	고용	경영활동전망
2024년 8월	50.3	46.3	48.6	47.2	45.2	55.3
2024년 9월	50.0	44.2	48.2	46.1	44.7	54.4
2024년 10월	50.2	47.2	50.6	48.5	45.8	56.1
2024년 11월	50.0	45.9	49.1	48.8	45.4	57.0
2024년 12월	52.2	48.7	50.5	48.8	45.8	57.5
2025년 1월	50.2	46.4	50.4	48.6	46.7	56.7
2025년 2월	50.4	46.1	48.4	47.8	46.5	56.6
2025년 3월	50.8	46.6	48.6	46.7	45.8	57.2
2025년 4월	50.4	44.9	47.8	46.6	45.5	56.0
2025년 5월	50.3	46.1	48.2	47.3	45.5	55.9
2025년 6월	50.5	46.6	49.9	48.8	45.5	55.6
2025년 7월	50.1	45.7	50.3	47.9	45.6	55.8
2025년 8월	50.3	46.6	50.3	48.6	45.6	56.2

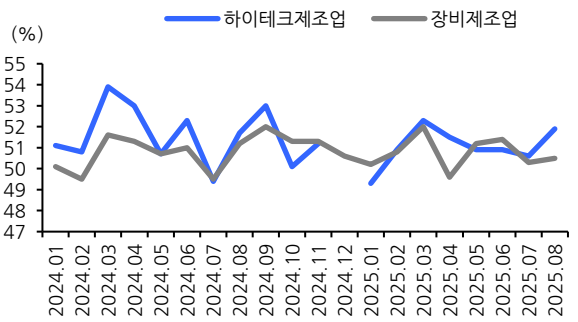
자료: 중국통계국, 현대차증권

〈그림1〉 제조업PMI지수: 대형, 중형, 소형기업 지수



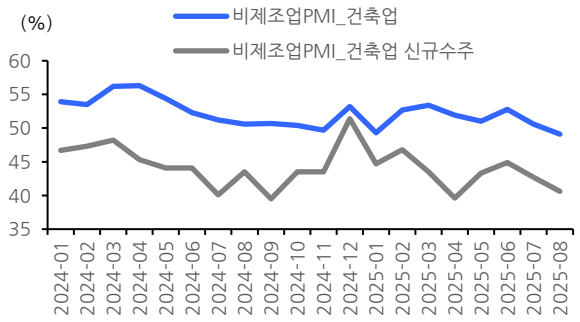
자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

〈그림2〉 제조업PMI지수: 하이테크제조업, 장비제조업 지수



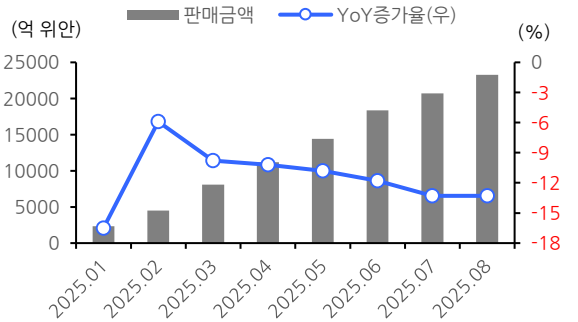
자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

〈그림3〉 비제조업PMI 건축업 지수 및 신규수주 지수



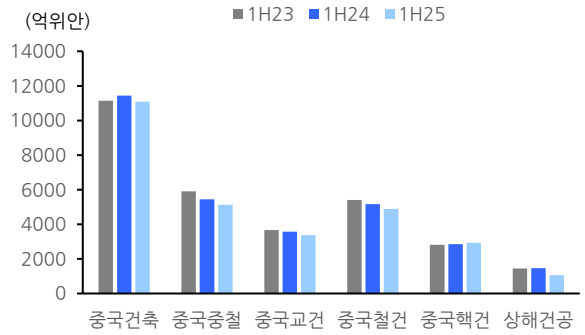
자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

〈그림4〉 Top100 개발상 월별 판매누적금액 및 YoY증가율



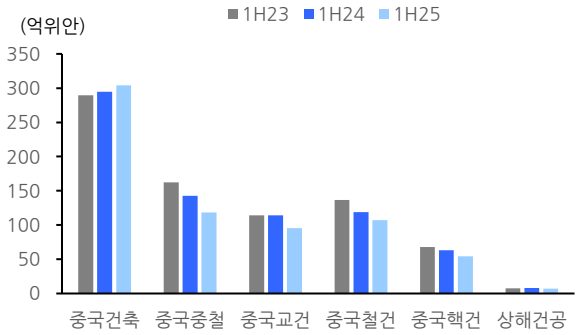
자료: 중지운 현대차증권

<그림5> 중국 상위 건설사 상반기 매출 추이



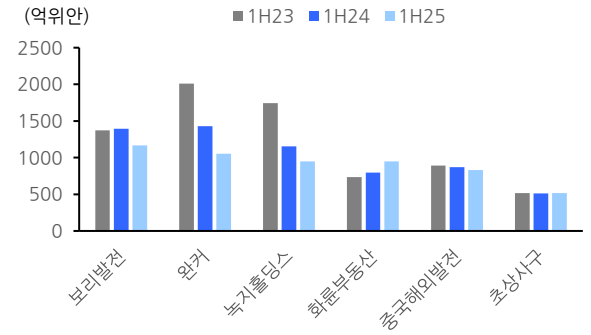
자료: Wind, 현대차증권

<그림6> 중국 상위 건설사 상반기 순이익 추이



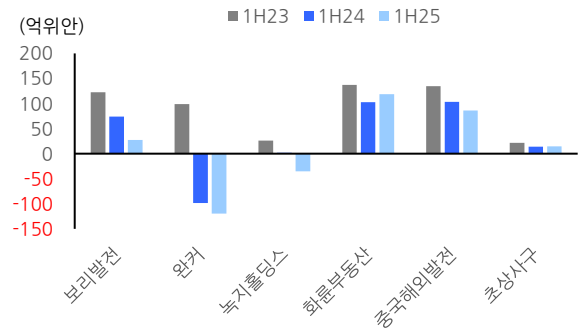
자료: Wind, 현대차증권

<그림7> 중국 상위 부동산 개발상 상반기 매출 추이



자료: Wind, 현대차증권

<그림8> 중국 상위 부동산 개발상 상반기 순이익 추이



자료: Wind, 현대차증권

▶Compliance Note

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 여태경의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 조사자료는 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.