

## HSBC 한국 제조업 PMI

한국 제조업, 2월 이후 둔화에도 불구하고 3월 뚜렷한 성장세 유지

### 주요 내용

- 신규 주문 증가율 둔화, 전반적인 경기 회복세 둔화로 이어져
- 생산 능력 한계 지속, 고용 부문 추가 상승
- 구매 비용 상승, 4개월 연속 상승

Markit이 집계한 설문조사 데이터에 따르면, 한국 제조업 부문은 추가 성장을 기록했다. 그러나, 2월 이후, 성장률이 감소하면서 3월의 성장률은 1월과 같은 수준을 나타냈다. 신규 주문은 3월에도 크게 증가했으나, 증가율이 둔화되면서 제조업 부문 성장률 감소의 주요 원인으로 작용했다. 생산 성장률 또한 감소했으나, 주문 잔고는 증가하면서 생산 능력 압박이 계속되고 있음을 시사했다. 한편, 구매 비용은 크게 증가했으나, 신규 주문 수주 경쟁으로 제조업체의 가격 결정력은 제한적이었다.

설문조사를 통해 얻은 헤드라인 지수는 HSBC 한국 구매관리자지수 (PMI)를 뜻하며, PMI는 제조업 동향을 하나의 숫자로 명확하게 나타내기 위해 고안된 종합 지수이다. PMI 수치가 50.0을 초과할 경우는 비즈니스 환경 개선을 의미하며, 50.0 미만일 경우는 비즈니스 환경 악화를 뜻한다.

3월 HSBC 한국 PMI 지수는 55.6으로 집계되었다. 이는 26개월래 최고치를 기록한 지난 2월의 58.2에 비해 감소한 수치이다. 그러나, 3월 PMI 지수는 13개월 연속 지수 50.0을 상회하며, 한국 제조업 부문의 비즈니스 환경이 크게 개선되고 있음을 입증했다.

신규 주문 증가에 힘입어 지속적으로 경기가 회복되었다. 그러나, 2월 이후 신규 주문 증가율이 감소하면서, 세계 경제 회복이 아직 불확실한 상태임을 시사했다.

해의 신규 주문 또한 큰 폭으로 증가했으나, 증가율은 26개월래 최고치를 기록한 2월에 비해서는 낮았다.

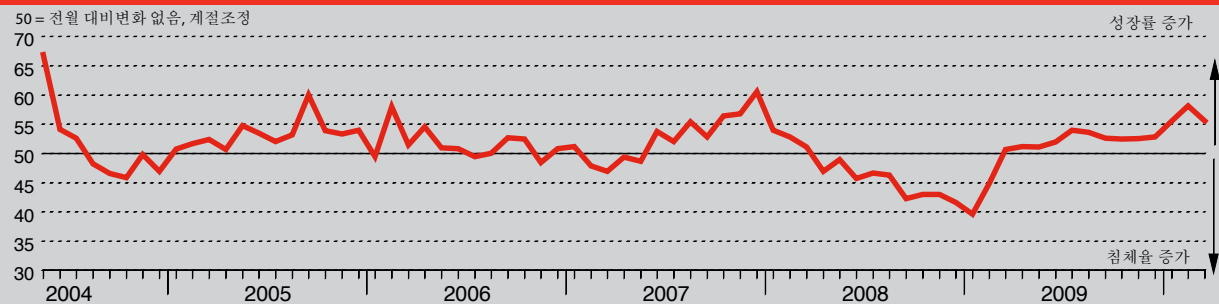
신규 주문의 전반적인 증가로 13개월 연속 생산이 증가했으나, 신규 주문 성장률의 둔화로 생산 증가율은 감소했다. 그러나, 제조업 부문의 주문 잔고는 추가 상승하면서 생산 능력 압박이 계속되고 있음을 시사했다. 이는 완제품 재고 지수에서도 잘 드러난다. 완제품 재고는 21개월 만에 가장 빠른 속도로 소진되었는데, 이는 제조업체가 주문 수요에 대응하기 위해 재고를 활용했기 때문이다.

3월 고용은 2006년 10월 이래 2번째로 빠른 속도로 증가했는데, 이는 한국 제조업체들이 현재 및 향후 신규 주문 수요에 대한 기대로 생산 능력 확대를 목표로 한 덕분이다.

생산 확대로 구매 활동 또한 증가했다. 일부 응답자들은 이러한 구매량 증가를 향후 구매 비용 상승에 대비해 재고를 축적하려는 노력 때문이라고 답했다. 구매 활동이 크게 증가하면서, 공급업체 배송 시간도 3개월 연속 늘어났다.

원자재가 상승 및 불리한 환율 변동으로 인해 3월 구매 비용은 추가 상승했다. 제조업체들은 증가한 구매 비용의 일부를 제품 가격에 반영했으나, 업체 간 치열한 경쟁으로 제품 판매 가격의 증가폭은 제한적이었다.

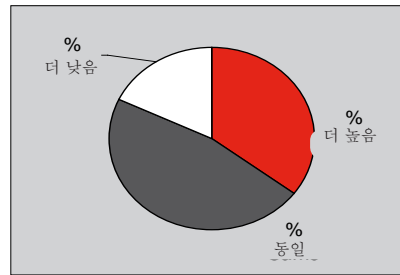
HSBC 한국 구매관리지수 (PMI™)



HSBC 한국 PMI는 제조업계의 전반적인 상황을 나타내도록 설계된 종합 지표로서 경제 전체에 대한 선행지수 기능을 한다. 이 지수는 생산, 신규주문, 고용, 공급업체 배송시간 및 구매 상품 재고의 변화를 측정하는 개별 지수를 기조로 한다. PMI 수치가 50.0 미만이면 제조업 경기가 전반적으로 후퇴하고 있음을 나타내며, 50.0 초과이면 전반적으로 성장하고 있음을 나타낸다. 50.0은 변화가 없음을 뜻하며, 50.0과의 편차가 클수록 지수가 나타내는 변화율이 크다는 것을 의미한다.

**생산 지수**

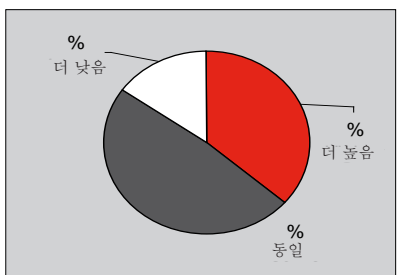
Q. 이번 달 제조/생산을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월 한국 제조업 부문의 생산은 크게 성장하면서 13개월 연속 성장세를 유지했다. (지난 6년간의 조사결과 데이터를 살펴 볼때, 이는 최장기 연속 성장세이다.) 생산 증가율은 26개월래 최고치를 기록했던 지난 2월에 비해 둔화되긴 했으나, 여전히 과거 조사 평균치를 상회했다. 3월의 생산 증가는 주로 신규 주문량 증가에 따른 것이다.

**신규 주문 지수**

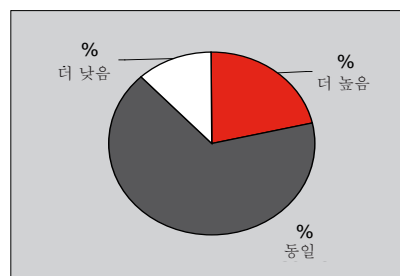
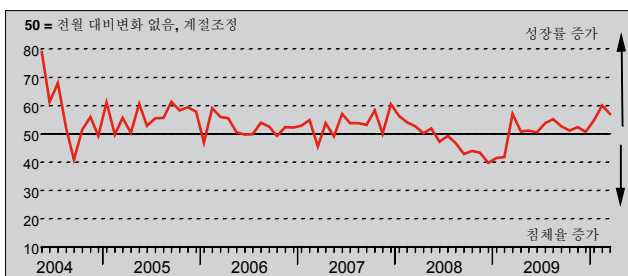
Q. 이번 달 신규 주문 수준 (내수 및 수출)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월 한국 제조업체의 신규 주문량은 크게 증가했는데, 이는 국내의 수요의 증가와 더불어 현재 진행중인 세계 경제 회복에 따른 것으로 추정된다. 신규 수출 주문 및 국내 주문 증가율 모두 감소하면서, 2월 이후 신규 주문 성장률은 상당히 둔화되었지만, 전반적인 신규 주문은 13개월 연속 성장세를 이어갔다.

**신규 수출 주문 지수**

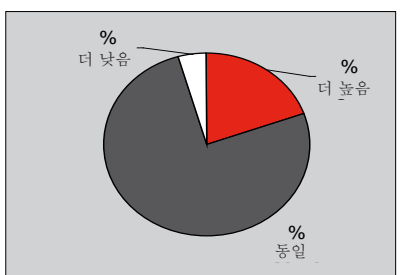
Q. 이번 달 신규 수출 주문 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월 한국 제조업체의 신규 수출 주문 지수는 크게 증가했다. 26개월래 최고치를 기록했던 2월에 비해 성장률이 둔화되긴 했으나, 해외 신규 주문은 13개월 연속 증가했다. 중국과 일본에서 수주한 신규 수출 주문이 눈의 띄게 증가했으나, 더 많은 응답자들이 상대 바이어가 3월 주문 수량을 줄였다고 답하면서 전반적인 수출 주문량 증가는 제한적이었다.

**주문 잔고 지수**

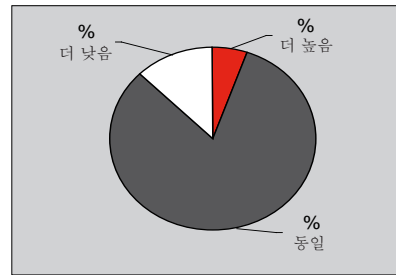
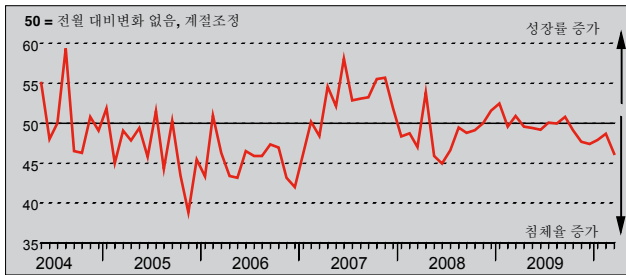
Q. 이번 달 잔존 수주량 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월 계절 조정 주문 잔고 지수는 50.0 '변동 없음' 기준치를 상회하며, 한국 제조업체의 잔존 수주가 증가했음을 시사했다. 주문 잔고는 지난 5개월간 총 네번의 증가세를 기록했으며, 3월에는 2007년 12월 이후 최고 증가율을 기록했다. 응답자들은 3월 생산 증가가 지속적인 신규 주문 증가를 따라가기에는 충분하지 못해서 공장 가동 능력 압박으로 이어졌다고 답했다.

### 완제품 재고 지수

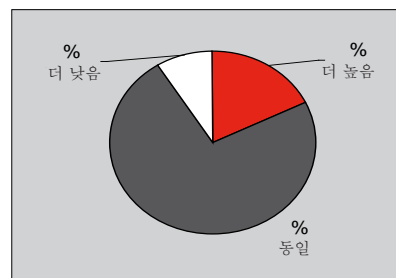
Q. 이번 달 완제품 재고 (단위)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월 완제품 재고 지수는 2008년 6월 이후 가장 빠른 감소세를 보이며 6개월 연속 하락세를 이어갔다. 응답자들은 지속적인 신규 주문 증가와 이에 따른 생산 능력 압박이 계속되면서, 완제품 재고가 신규 주문 수량을 맞추기 위해 소진되었다고 답했다. 그러나, 82%에 이르는 대다수의 응답자들은 2월 이후 완제품 재고에 변화가 없다고 답했다.

### 고용 지수

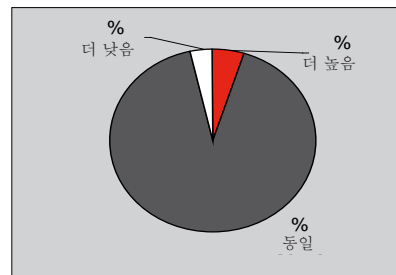
Q. 이번 달 부서 내 고용 수준을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월 한국 제조 부문 고용은 크게 증가했다. 고용 증가율은 40개월래 최고치를 기록한 지난 2월에 비해 둔화되었으나, 과거 조사결과에 비해 여전히 높은 수준이다. 응답자들은 생산 능력 확대 필요성 때문에 고용이 증가했다고 답했으며, 일부 응답자들은 향후 고용이 추가 확대될 것으로 전망했다. 고용률은 2009년 3월 이래, 매달 증가해 왔다.

### 생산 가격 지수

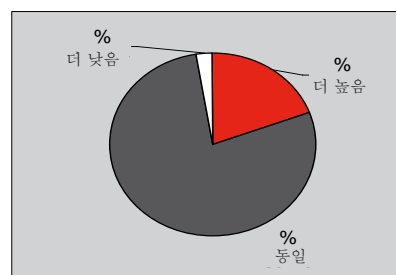
Q. 이번 달 생산 단위 당 평균 산정 가격 (생산량 가중치 적용)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월 계절 조정된 생산 가격 지수는 50.0 '변동 없음' 기준치를 상회하며, 제조업의 판매 가격 상승을 시사했다. 그러나, 생산 가격 증가폭은 경미했으며, 약 92%의 응답자들은 2월 이후 가격 변화가 없었다고 답했다. 생산 가격은 3개월 연속 상승했으며 제조업체들은 구매 비용 증가를 그 원인으로 꼽았다.

### 구매 가격 지수

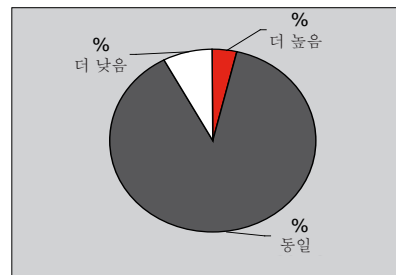
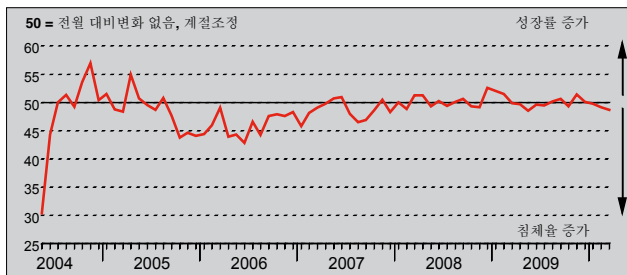
Q. 이번 달 평균 구매가 (구매량 가중치 적용)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월 한국 제조업체의 구매 가격이 상승하면서, 구매 가격은 4개월 연속 증가세를 기록했다. 구매 가격 상승률은 2월 이래 소폭 감소했으나, 여전히 높은 수준으로 13개월래 두 번째로 높은 수치를 기록했다. 원자재 가격의 추가 상승과 불리한 환율 변동이 3월 전반적인 구매 비용 증가를 야기한 것으로 추정된다.

## 공급업체의 배송 시간 지수

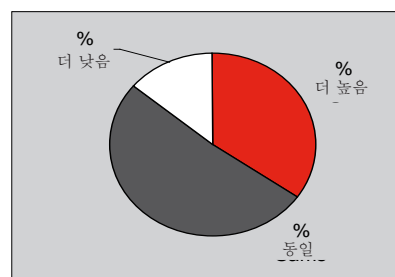
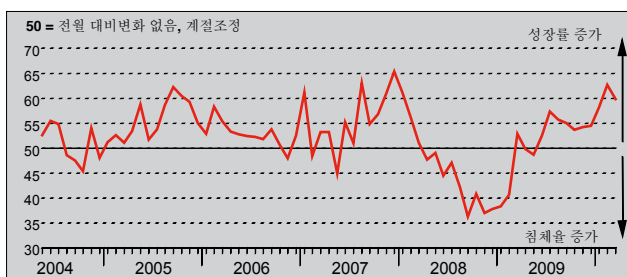
Q. 이번 달 공급업체의 배송 시간 (가중치 적용)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월 공급업체 배송 시간이 증가했다. 이는 한국 제조업체들이 구매 활동을 지속적으로 늘렸기 때문이며, 이는 다시 공급업체의 공장 가동 능력을 압박했다. 일부 응답자들은 또한 특정 물품의 공급 부족 현상으로 배송이 지연됐다고 답했다. 배송 시간 증가율은 10개월래 최고치를 나타냈으나, 전반적인 증가폭은 완만했다. 약 88%에 이르는 대다수의 응답자들은 2월 이후 배송 시간에 변화가 없었다고 답했다.

## 구매 수량 지수

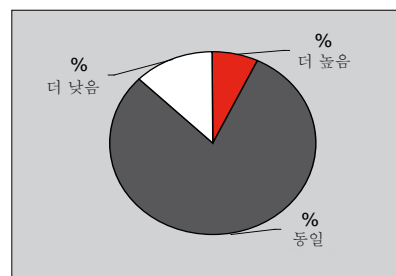
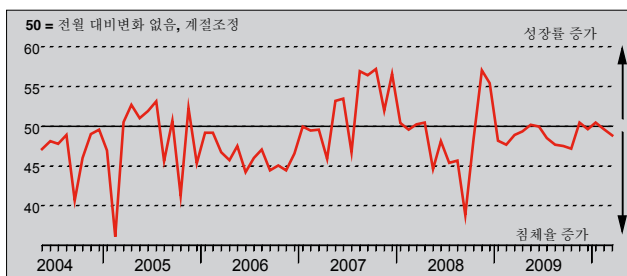
Q. 이번 달 구매 품목 수량 (단위)을 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월 한국 제조업체의 구매 활동은 크게 증가한 것으로 나타났다. 구매 활동 증가율은 2월 이후 상당히 둔화되었으나, 여전히 2008년 1월 이후 두 번째로 높은 수치를 기록했다. 생산 수요의 증가로 구매 활동이 증가했다는 답변이 지배적이었지만, 일부 응답자들은 구매 가격의 추가 상승에 대비한 재고 축적을 목표로 구매 활동을 늘리고 있다고 답했다. 구매 활동은 지난 10개월 간 매월 증가했다.

## 구매 재고 지수

Q. 이번 달 구매 재고(단위)를 지난 달과 비교하면 어떻습니까?



3월 한국 제조업체의 구매 재고는 감소했다. 제조업체들이 생산 수요를 맞추기 위해 구매 재고를 활용하면서 구매 재고가 감소한 것으로 추정된다. 재고 감소치는 소폭에 머물렀으나, 2월 이후 감소율은 가속화되어 5개월 만에 최고치를 나타냈다. 그러나, 약 80%에 해당하는 응답자들은 2월 이후 구매 재고 수준에 변동이 없었다고 답했다.

## 데이터 및 프레젠테이션 방법에 관한 정보

구매관리지수(PMI)는 매월 업계 내 400개 이상 기업의 구매 담당 임원에게 보내는 설문조사에 대한 답변을 통해 집계된 데이터를 기초로 한다. 참가자들은 한국 제조산업에 대한 지역 및 업계 기여도를 기초로 하여 지리적인 위치와 표준산업분류 (SIC, Standard Industrial Classification) 그룹에 따라 선정된다. 설문 조사 응답에는 매월 중순에 집계된 데이터에 기초하여 지난 달과 비교한 이번 달의 변화(있는 경우)가 반영되어 있다. 각 지표에 대해 이 '보고서'에는 각 응답의 백분율, 증가/개선 응답 수와 감소/악화 응답 수의 차이 및 개별지수가 표시되어 있다. 이 지수는 긍정적인 응답율의 합계와 '동일'한 응답률의 반을 더한 값이다.

구매관리지수(PMI)는 5가지 개별 지수에 가중치를 두어 산정한 종합 지수다. 가중치 내역은 신규 주문 (0.3), 생산 (0.25), 고용 (0.2), 공급업체의 배송시간 (0.15), 구매 품목 재고 (0.1)이며, 공급업체 배송시간 지수는 거꾸로 전환되어 다른 지수와 같은 방향으로 움직이게 되어 있다.

개별지수는 선행지수의 특성을 갖고 있으므로 일반적인 변화의 방향을 보여주는 요약이라고 할 수 있다. 지수 수치가 50.0을 초과하면 해당 변수의 전반적인 증가를, 50.0 미만이면 전반적인 감소를 나타낸다.

2009년 5월 이전에 집계된 데이터는 전자분야 기업의 설문조사 응답에 국한되어 있다.

## 경고

여기서 제공되는 HSBC 한국 제조업 PMI에 대한 지적 재산권은 Markit Group Limited에 있다. Markit의 사전 동의 없이 이 보고서 데이터에 대한 무단 복제, 배포, 전달 등을 포함한 모든 불법 사용을 금지한다. Markit은 여기에 포함된 콘텐츠 또는 정보 ("데이터")와 관련된 어떠한 책임이나 의무도 없으며 이 데이터의 오류, 부정확성, 누락 또는 지연에 대해서도 어떠한 책임이나 의무도 없다. Markit은 어떠한 경우에도 이 데이터 사용으로 인해 발생하는 모든 특수한, 부수적인 또는 결과적인 피해에 대해 책임을 지지 않는다. Markit, PMI 및 Purchasing Managers' Index는 모두 Markit Group이 소유한 상표이다.