

Strategist 이영원

02) 3787-2505

youngwon.lee@hmcib.com

중국 무역의 개선과

중국 증시의 상대적 강세

- 대내외적인 모멘텀 공백으로 10월 주식시장 조정 본격화
- 9월 미국, 유럽의 정책 대응은 금융시장의 추가상승 보다는 급락 위험을 제한하는 방어적 성격의 영향력이 클 것
- 중국의 9월 무역 동향, 대외 경기 측면의 긍정적 재료가 될 수 있을 듯. 대 중국 수출 모멘텀이 긍정적인 산업에 대한 공략 바람직할 듯.

우려했던 10월 시장의 취약한 모습이 현실화되고 있다. 9월 글로벌 정책 모멘텀의 정점을 기록한 이후 거시 경제환경이나 기업이익의 기대에 미치지 못한 실적 동향이 주가 조정 형태로 이어지고 있는 것이다. 물론 미국의 3차 양적완화 등 하반기의 정책대응은 여전히 강력한 영향력을 행사할 것으로 기대하고 있다. 다만 그 방향에 있어 금융시장의 추가 상승을 자극하는 적극적인 영향보다는 경제위기 혹은 극심한 경기 우려로 금융시장이 폭락하는 것을 방어하는 수비적인 모습이 강조될 것으로 전망된다.(10월 주식시장 전망 참조)

따라서 현재 주식시장의 상황은 낙폭이 확대될 경우 이에 대한 방어기제를 기대하는 소극적 전략과 혹은 기술적인 판단에 따른 수세적인 반등 전망이 우세한 형국으로 전개되고 있다. 국내 수급적인 측면에서도 연금금의 매수가 KOSPI지수 2000을 하회했던 지난 4월부터 본격화되었던 점을 감안하면 1800~1900대에서 추가 매수에 대한 기대도 유효할 것으로 판단된다.

하지만 이러한 방어적 논리 이외에 주목해야 할 부분으로 최근 중국시장의 상대적인 강세현상이 떠오르고 있다. 9월 말부터 중국시장이 여타시장에 비해 상대적으로 강한 모습을 보이고 있는 것이다. 한국시장과 비교할 때, 최근 중국시장의 강세는 지난 4월의 강세와 유사한 모습을 보이고 있다. 지난 4월 중국시장은 강한 내수부양에 대한 기대로 상대적인 강세를 유지한 바 있다. (4월 중국은 소위 '소비 대약진'으로 명명된 소비 촉진의 달 정책이 시행되었으나 실질적인 효과는 미미해 이후 주가도 반락한 바 있음) 최근 중국시장의 강세도 경기측면의 긍정적인 모멘텀을 반영하는 것이라면 한국시장에도 유의미한 영향을 줄 수 있을 것으로 기대된다.

중국시장의 상대적인 강세는 그러나 아직 정책적인 근거보다는 일부 경기지표의 개선에서 원인을 찾는 것이 타당해 보인다. 정책적인 대응은 11월 정권교체 이전에 강한 모멘텀을 찾기 쉽지 않을 것이기 때문이다. 하지만 9월 중국 무역통계 등은 중국 주가 강세를 설명하는 긍정적인 모습을 유지하고 있다. 수출이 전년동월대비 9.9% 증가했고 수입도 전년동기대비 2.4% 증가하며 7, 8월 보였던 위축된 모습에서 벗어나고 있다.

중국의 무역 정상화가 여타 경기지표로 반영될 것인지 여부는 아직 불투명하다. 하지만 한국 등 대부분의 지역이 내수와 무역거래 양 방향에서 정체된 모습으로 성장 모멘텀이 부족한 상황에서 중국의 무역 통계는 시장에 긍정적인 시그널을 줄 수 있을 것으로 판단된다. 이미 중국 시장은 이러한 개선을 반영하고 있는 것으로 판단된다.

중국 무역 동향에 밀접한 관계를 갖고 있는 한국의 수출 역시 대중국 수출의 개선을 기대해 볼 수 있는 상황이다. 여기에 추가적인 금리인하 등 정책적인 대응이 뒤를 이을 경우, 한국시장에서 중국관련 산업에 대한 관심이 증가할 수 있을 것으로 판단된다.

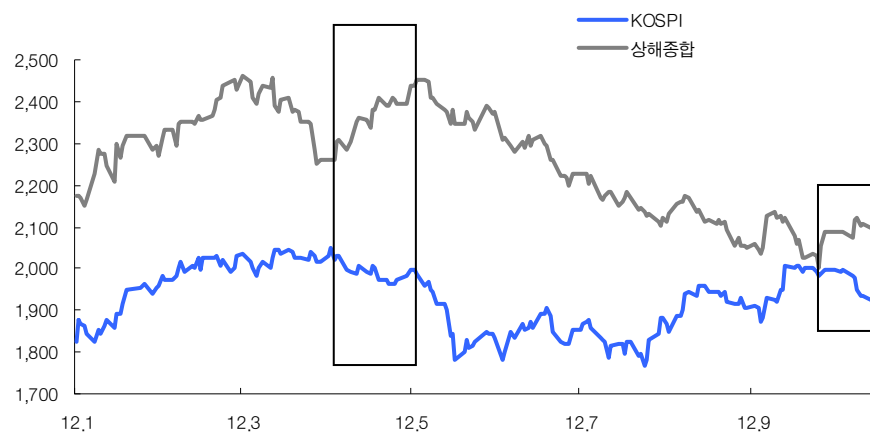
8월까지 대중국 수출 통계를 통해 유망산업을 추려보면 1) 8월까지 수출 누계의 증가율이 두 자리 수 이상을 기록한 산업과, 2) 8월까지의 누계 증가율 보다 8월의 수출증가율이 더 높아 성장 모멘텀이 큰 것으로 판단되는 산업 등이 기준이 될 수 있을 것으로 판단된다.

첫째 기준으로는 석유화학 중간원료, 전자응용기기, 기초유분, 광학기기, 기구부품, 플라스틱 제품, 계측제어분석기, 종이제품, 음향기기, 공기조절기 및 냉난방기 등이 해당되고

둘째 기준으로는 평판디스플레이 및 센서, 전자응용기기, 광학기기, 기구부품, 플라스틱제품, 계측제어분석기, 종이제품, 음향기기, 공기조절기 및 냉난방기, 금형 등이 해당된다. (MITI 두 자리수로 분류한 무역통계 사용)

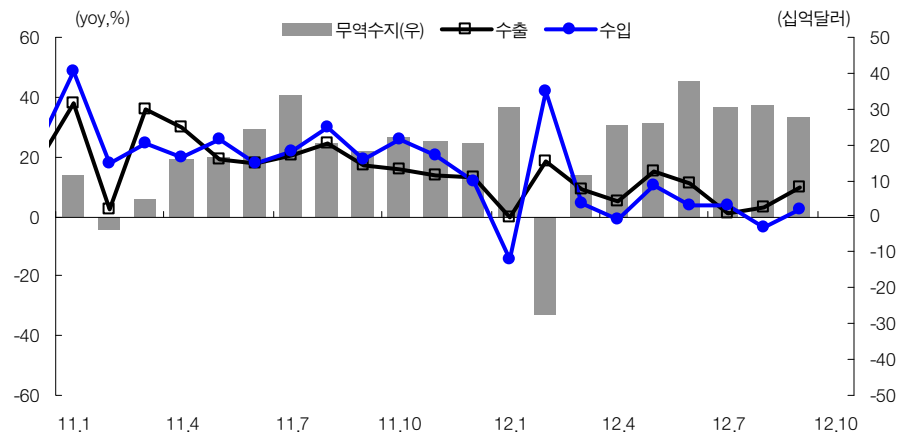
현재 대내적으로는 뚜렷한 시장의 반전 모멘텀을 찾기 쉽지 않은 상황이므로 대외적인 이슈에 기초한 제한적인 대응이 필요한 시점이라 판단되며, 중국 모멘텀 역시 이러한 이슈로 활용 가능할 것으로 생각된다.

〈그림1〉 KOSPI지수와 상해종합지수



자료: Fnguide, HMC투자증권

〈그림2〉 중국의 수출입 증가율과 무역수지



자료: KITA, HMC투자증권

〈표1〉 대중국 수출 모멘텀 상위 산업(1~8월까지 수출증가율 두 자리수 이상 산업)

(단위: 천달러, %)

	품목	2011		2012(1~8월 누적)	
		수출금액	증가율	수출금액	증가율
1	석유화학중간원료	3,806,464	51.1	2,854,951	24.4
2	전자응용기기	2,193,778	54.8	2,767,949	94.9
3	기초유분	3,240,426	62.0	2,269,644	20.4
4	광학기기	2,469,222	2.5	1,814,358	12.6
5	기구부품	2,315,626	11.3	1,771,389	18.9
6	플라스틱 제품	2,244,434	19.3	1,618,230	10.1
7	계측제어분석기	712,416	22.0	616,800	32.3
8	종이제품	413,406	-5.7	338,945	27.1
9	음향기기	442,537	3.5	326,507	14.6
10	공기조절기및냉난방기	399,194	9.4	319,233	31.8
11	금형	325,872	-18.1	278,078	38.8
12	염료및안료	243,196	60.3	246,104	51.8
13	기타철강금속제품	236,274	16.9	167,574	12.7
14	비누치약및화장품	224,026	-33.7	156,675	11.0
15	아연제품	143,311	-1.3	117,295	19.3
16	농약및의약품	126,871	0.5	105,649	24.3
17	사진영화용재료	104,174	49.9	100,897	61.1
18	유리제품	82,070	-20.8	98,967	88.9
19	기타비금속광물	116,618	162.5	84,067	28.7
20	천연섬유사	105,570	39.2	81,391	25.6

주: MITI 두 자리 수 분류, 수출 상위 산업 100개 중 8월까지 누적 증가율 두 자리 수 이상 검색
 자료: KITA, HMC투자증권

〈표1〉 대중국 수출 모멘텀 상위 산업(8월 수출증가율이 1~8월까지 누적 증가율 초과 산업)

(단위: 천달러, %)

	품목	2011		2012(1~8월 누적)		8월
		수출금액	수출금액	수출금액	수출금액	증가율
1	평판디스플레이및센서	20,291,941	9.4	13,205,287	0.3	8.3
2	전자응용기기	2,193,778	54.8	2,767,949	94.9	263.3
3	광학기기	2,469,222	2.5	1,814,358	12.6	33.6
4	기구부품	2,315,626	11.3	1,771,389	18.9	28.6
5	플라스틱 제품	2,244,434	19.3	1,618,230	10.1	15.2
6	계측제어분석기	712,416	22	616,800	32.3	58.2
7	종이제품	413,406	-5.7	338,945	27.1	37.6
8	음향기기	442,537	3.5	326,507	14.6	23.9
9	공기조절기및냉난방기	399,194	9.4	319,233	31.8	129.6
10	금형	325,872	-18.1	278,078	38.8	48
11	의류	369,193	19.9	238,246	0.7	2.3
12	기타철강금속제품	236,274	16.9	167,574	12.7	15.1
13	비누치약및화장품	224,026	-33.7	156,675	11	27.2
14	농산가공품	150,813	37.1	101,488	7.1	17.5
15	사진영화용재료	104,174	49.9	100,897	61.1	96.8
16	유리제품	82,070	-20.8	98,967	88.9	123.5
17	기타섬유제품	149,575	9.2	98,617	0.2	8.8
18	제지인쇄기계	98,934	30.7	77,142	19.6	77.7
19	표면활성제	89,874	7.8	62,244	5.4	22.7
20	가정용회전(rotary electric)기기	45,063	12	54,910	70.1	308.4

주: MITI 두 자리 수 분류, 수출 상위 산업 100개 중 8월 증가율이 1~8월 누적 증가율을 초과하는 산업 검색
 자료: KITA, HMC투자증권

-
- 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.
-