기계산업

OVERWEIGHT

굴삭기는 비수기에 사두자

Analyst 성정환
02) 3787-2031
irrever@hmcib.com

주요 이슈와 결론

- 최근 주요 건설기계 업체들 주가는 미중 무역분쟁에 따른 중국 경제 우려, 중국고정자산 투자의 부진과 굴삭기 판매 호조가 상충되며 보합추세를 보임
- 중국 굴삭기 판매량은 3분기에도 YoY +30% 이상 고성장을 지속하며 계절적 비수기인 3분기를 저점으로 19년 1분기까지 QoQ로 판매량이 증가할 것으로 판단

산업 및 해당기업 주가전망

- 중국 고정자산 투자 부진에 따라 중국 건설경기에 대한 우려가 제기되는 것은 사실이나 중국 정부의 적극적인 유동성 공급, 인프라 투자 촉진 계획 등을 고려할시 최소 19년 상반기까지는 중국 굴삭기 내수 판매량이 지속 증가할 것으로 판단
- 계절적 비수기/성수기를 이용한 건설기계 업종 투자전략은 이번에도 유효할 것으로 판단

중국 굴삭기 판매량 호조를 가리는 중국의 고정자산 투자 부진,

미국 무역분쟁에 따른 중국 거시경제 및 부동산, 인프라 경기에 대한 우려가 끊임없이 제기되며 중국 굴삭기 내수 판매량 호조에도 불구하고 건설기계 업종주가는 보합추세를 유지하고 있다..

실제 7월 중국 고정자산 투자는 전년대비 5.5% 증가해 시장의 예상을 하회하여 시장의 우려를 증폭시켰다. 세부적으로는 부동산 투자 증가율은 견조하였으나(YoY +10.2%) 인프라 투자 증가율은 부진하였다(YoY +10.2%).

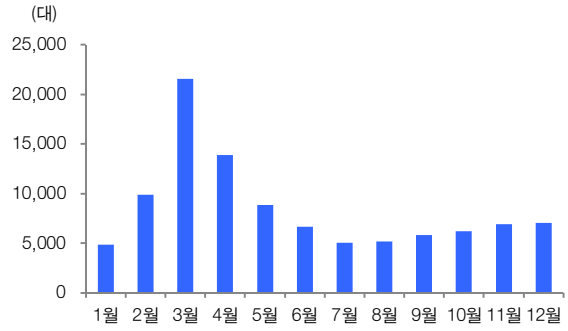
반면 7월 중국 부동산 착공면적은 전년대비 14.4% 증가하고, 7월 신규 착공 부동산 가격이 전지역에서 상승하는 등 중국의 부동산 관련 주요 지표는 여전히 견조한 모습을 보였다. 이 같은 전방산업 지표 호조에 힘입어 3분기 굴삭기 내수 판매량도 YoY 30% 이상 증가할 것으로 판단된다.

3월 굴삭기 성수기를 대비한 비수기 매수 전략 유효 예상

굴삭기 업황은 계절적 성수기/비수기가 뚜렷한 산업이고 과거 7년 간의 사례를 보았을 때(중국 굴삭기 하락사이클과 업사이클 시기가 모두 포함) 최 성수기인 3월, 4월은 평균적으로 6개월 수익률이 뛰어난 모습을 보였다. 이와 같은 점을 고려했을 때 비수기인 9, 10월에 성수기 3,4월을 대비한 매수 전략이 유효할 것으로 판단된다.

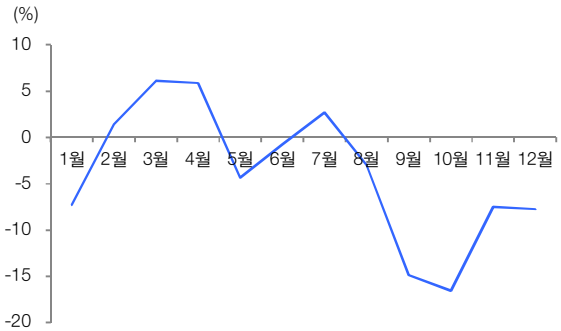
미중 무역분쟁에 따른 중국 건설경기 우려가 건설기계 업종 주가를 지속적으로 억누르고 있지만 판단이다. 중국 정부의 적극적인 유동성 공급 노력, 인프라투자 확대계획 발표 등을 고려할 시 최소 내년 상반기까지는 중국 굴삭기 업황이 업사이클을 유지할 가능성이 높다고 판단된다. 건설기계 업종에 대한 투자의견 Overweight를 유지한다.

〈그림1〉 7년평균 중국 월별 굴삭기 내수 판매량



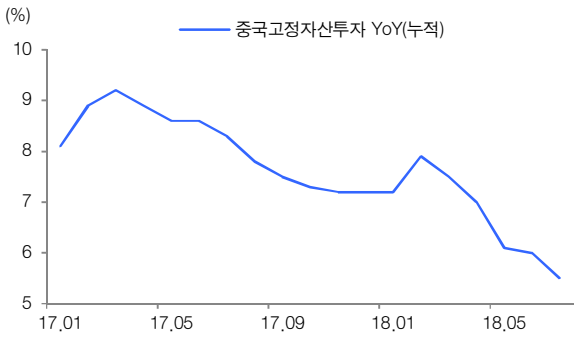
자료: Quantiwise, 현대차증권

〈그림2〉 7년평균 두산인프라코어 6개월 수익률



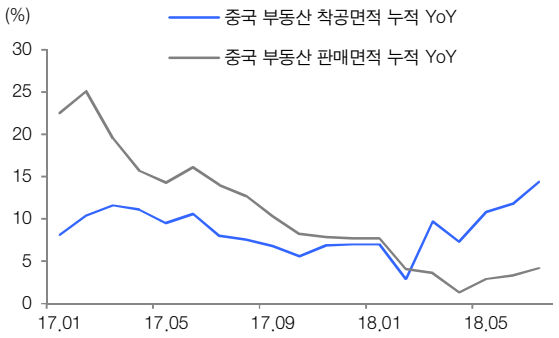
자료: Quantiwise, 현대차증권

〈그림3〉 중국 고정자산투자 증가율 추이



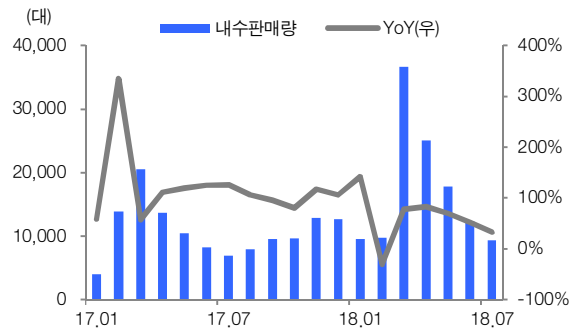
자료: CEIC, 현대차증권

〈그림4〉 중국 부동산 착공면적, 판매면적 추이



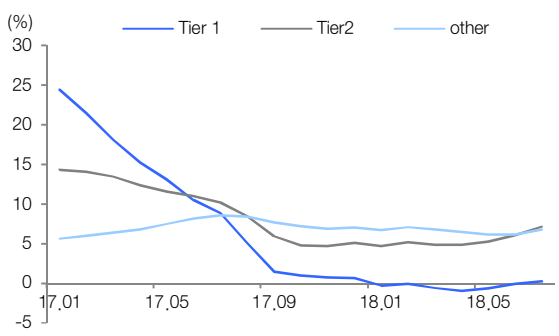
자료: CEIC, 현대차증권

〈그림5〉 월별 중국 굴삭기 내수 판매량 추이



자료: CCMA, 현대차증권

〈그림6〉 중국 지역별 부동산 가격 추이



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 성정환의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2017.07.01~2018.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	89.87%
보유	16건	10.13%
매도	0건	0%

- 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.