

Issue Comment

2021. 6. 10

기계

건설기계—높은 기저로 5월 중국 판매 감소

● 조선/기계

Analyst 김현
02. 6454-4861
hyun.kim@meritz.co.kr

5월 중국 굴삭기 내수 판매량 전년대비 25.2% 감소

2021년 5월 중국 굴삭기 내수 판매량(시장규모)은 전년대비 25.2% 감소한 22,070대를 기록함. 매년 양회(兩會) 전 후 기대감으로 3월 이후 판매량이 Peak out 하는 흐름은 일반적. 그럼에도 4월(-5.2% YoY), 5월(-25.2% YoY) 2개월 연속 전년 동기 대비 판매량이 감소함에 따라, 중국 건설기계 시장의 성장 둔화 대한 우려감이 형성.

2020년 연간 292,864만대(+40.1% YoY)의 판매량으로 사상 최대치를 기록했었고, 2021년 1~3월 누적 판매량이 113,565대(+85.3% YoY)의 호조를 보인 바 있음. 5월 누계 판매는 176,735대(+31.7% YoY)로 하반기 판매량 감소를 가정해도 2020년 수준을 상회하는 29~30만대 판매는 가능할 전망. 기업별로는 중국 Local 1위 기업인 SANY의 시장 점유율은 26.7%(판매량 -20.4% YoY), Caterpillar 6.3%(판매량 -35.3% YoY), 두산인프라코어 4.0%(-59.4% YoY), 현대건설기계 4.0%(-5.1% YoY)으로 현대건설기계가 상대적으로 판매 호조를 기록함.

인도 및 신흥국 시장은 COVID-19 再확산 우려에도 회복세는 지속

국내 건설기계 업체의 인도향 굴삭기 판매량은 4월 2,422톤(+117.4% YoY)을 기록함. 2016~20년 이후 월 평균 판매량 1,404톤을 상회하는 실적을 기록하며 인도시장의 회복세는 지속 중. COVID-19 백신 보급이 선진국 중심으로 확산된 반면, 인도를 비롯한 신흥국의 확진자 수가 급증하며 신흥시장의 건설기계 시황 위축의 우려는 일부 해소 가능. 2020년 4월 이후 Lock-down 기간을 거치며 신흥국 시장의 Turn-around 기대감이 2021년으로 이연된 바 있음. 추가 봉쇄조치가 없다면 인도시장의 회복세는 하반기에 확연히 확인될 것.

미국, 유럽 등 선진시장은 주택/건설 시장지수 개선

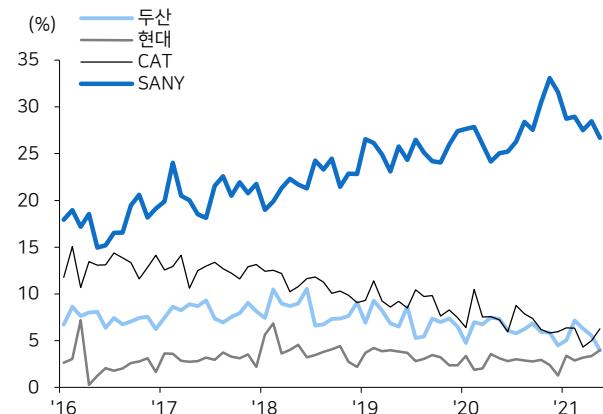
2020년 11월 NAHB(전미주택건설협회)지수는 90p를 기록하며 20년래 최고 수준까지 치솟은 바 있으며 2021년 5월 83p를 기록하며 미국 내 주택경기 개선세는 지속되고 있음. 유럽 건설업계 경기체감지수 역시 4.9p를 기록하며 2018년 수준까지 회복함. 2020년은 중국 시장 중심의 건설기계 시황 회복, 2021년은 선진국과 인도 시장의 회복을 전망한 바 있음. 2020년 예상을 상회한 중국 내수시장 판매량 기저효과로 2021년 판매량은 증감률 둔화는 아쉬우나 인도시장 및 선진국 시장의 회복을 감안하면 건설경기에 대한 지나친 비관론은 지양해야 한다고 판단.

그림1 중국 굴삭기 내수 판매량 추이



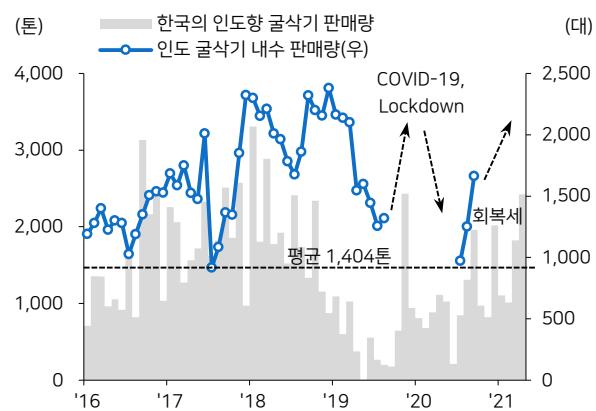
자료: 현대건설기계, 메리츠증권 리서치센터

그림2 기업별 중국시장 굴삭기 판매 점유율 추이



자료: 현대건설기계, 메리츠증권 리서치센터

그림3 국내업체의 인도향 굴삭기 판매량 추이



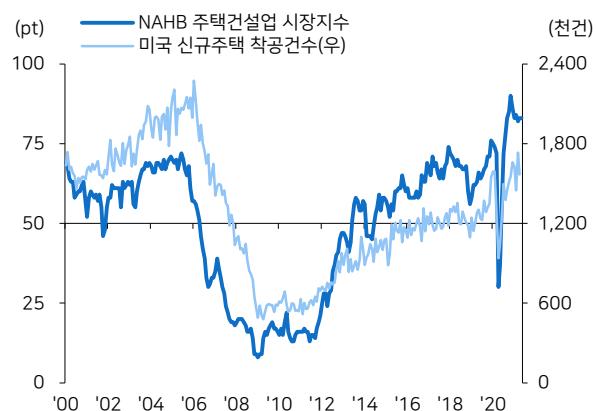
자료: 한국무역협회, 메리츠증권 리서치센터

그림4 인도 및 신흥시장 내 COVID-19 신규 확진 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림5 미국 신규주택착공건수 및 NAHB주택시장지수 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림6 유럽 건축허가지수 및 건설업계체감지수 추이



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.