

Global Stocks' Talk



Global Strategy 우지연 02) 6915-5663 / dnwidus2170@ibks.com

중국 리오프닝은 완만히 진행 중

1~2월 중국 실물지표 발표, 투자는 호조, 소비와 생산은 선방

중국의 리오프닝 효과가 반영된 올 해 첫 번째 경제 성적표가 발표됐다. 투자는 서프라이즈를 보이며 리오프닝 효과가 가장 먼저 가시화 됐으며, 소비와 생산은 이전치 대비 상승하며 대체적으로 선방했다. 구체적으로 중국 1~2월 고정자산 투자는 전년비 5.5% 상승하며 예상치(YoY 4.5%)를 상회했다. 중국 정부의 경기 부양책 효과가 반영된 것으로, 인프라와 제조업을 중심으로 견고한 회복세를 보였으며 부동산 투자는 2년여 만에 하락세를 멈추고 반등에 성공했다.

한편, 중국 1~2월 소매판매는 전년비 3.5%(예상치 3.5%) 상승하며 지난 9월 이후 처음으로 플러스(+) 전환됐다. 다만, 예상치를 부합하는 수준에 그쳤다. 세부 부문별로 살펴보면 지난 춘절 시즌에 확인한 바와 같이 소비 개선세가 상품(2.9%)보다 외식 서비스(9.2%)에 편중됐으며, 여전히 자동차, 전자기기 등 내구재 소비는 부진한 것으로 나타났다. 산업 생산의 경우 공장 가동 정상화로 전년비 2.4% 상승하며 이전치대비 개선됐으나 예상치(2.6%)를 소폭 하회했다. IT, 자동차 등 제조업 산업 경기 부진 여파 및 춘절 연휴에 따른 생산인력 복귀 지연 등이 원인인 것으로 판단된다. 중국의 경기 재개는 아직은 불균형적이나, 정부의 내수 진작 정책 기조 속 투자와 소비를 중심으로 점진적인 회복세를 이어갈 것으로 전망한다.

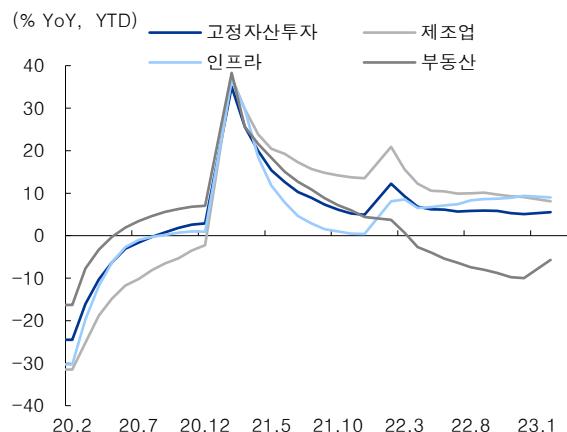
중국 인프라 경기 호조 여파 속 반등세 나타난 BDI 지수

글로벌 경기 둔화 속 지난 해부터 하락세를 이어간 발틱건화물운임지수(Baltic Dry Index, BDI)가 2월 중순 이후 반등하기 시작하며 올해 저점대비 약 200% 상승했다. 건화물 교역 중 가장 큰 비중을 차지하고 있는 중국이 리오프닝 영향 속 인프라 산업 경기가 점차 회복되며 철광석과 석탄 등 원자재 대외 수입을 확대했기 때문이다. 이에 최근 벌크선 중 철광석, 석탄 등 원자재를 위주로 운반하는 케이프선의 운임지수(Baltic Cape Index, BCI)가 급등하며 BDI 지수의 상승을 확인한 것을 알 수 있다. 반면, 소비 회복 부진 등 여파로 일반 화물을 운송하는 컨테이너운임지수(Shanghai Containerized Freight Index, SCFI)는 여전히 하락세를 이어가고 있다. 글로벌 경기 정상화되는 SCFI도 점차 상승 전환할 것으로 예상되나, 중국 내 산업 별 경기 회복 강도에서 차이가 나타나는 만큼 BDI와 SCFI간 디커플링은 당분간 지속될 것으로 전망된다.

리오프닝은 현재 진행 중. 中 건설 경기 호조 속 글로벌 건화물 선사, 국내 건설/기계 업종 수혜 전망

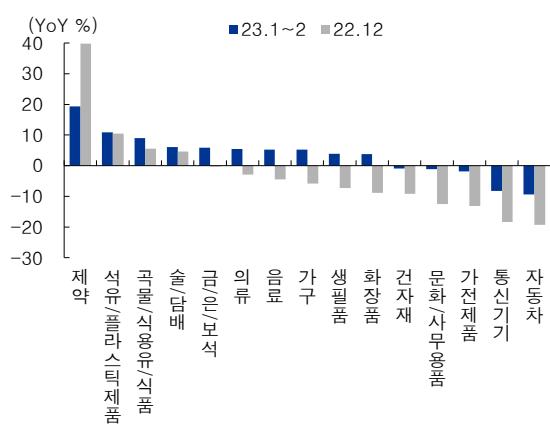
중국의 리오프닝 행보가 지속되는 가운데, 정부의 추가 경기 부양책, 특수목적채권 조기 발행 등에 따라 중국 내 건설 경기 호조 지속되며 철강 원자재 수요가 더욱 확대될 것으로 전망한다. 최근 중국 내 용광로 가동률과 조강생산량이 상승하는 가운데, 철광석 및 유연탄의 항만 재고와 주요 도시 공장 철강 재고는 하락하고 있다. 이에 따라, 건설 성수기 진입 앞두고 중국 철광석 등 원재료 재고 구축 수요가 더욱 확대되며 건화물 운반 서비스 중심의 글로벌 해운사들의 이익 개선세가 부각될 것으로 전망한다. 중국 경기 호조 여파 속 건축 및 견자재, 기계 등 국내 산업재 업종의 수혜도 지속될 것으로 판단된다.

그림 1. 인프라와 제조업 중심의 견고한 투자 회복세, 부동산 투자는 2년여 만에 반등



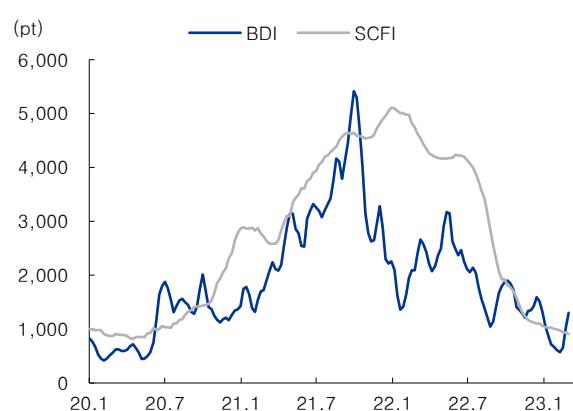
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 3. 세부 항목 별 소매판매 증가율. 자동차 등 내구재 부진



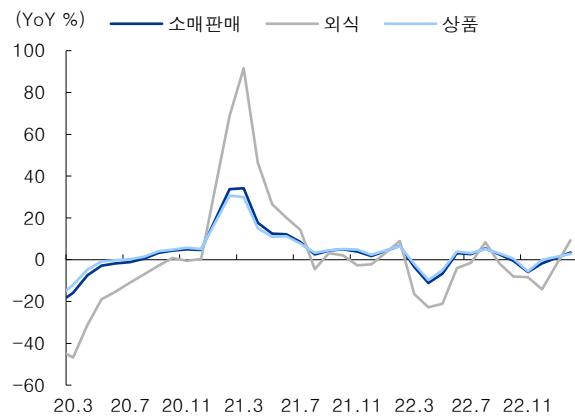
자료: CEIC, IBK투자증권

그림 5. BDI(건화물운임지수)와 SCFI(컨테이너운임) 지수 추이



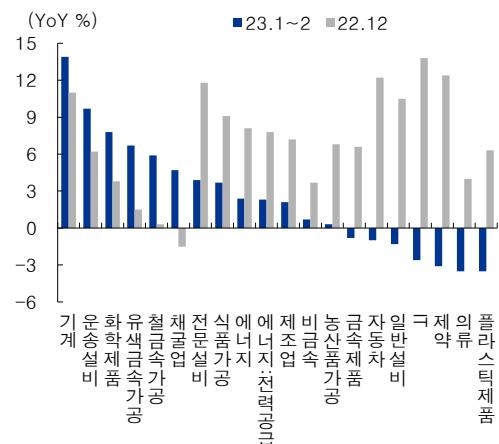
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 2. 재화보다 외식 서비스에 편중된 소비 개선세



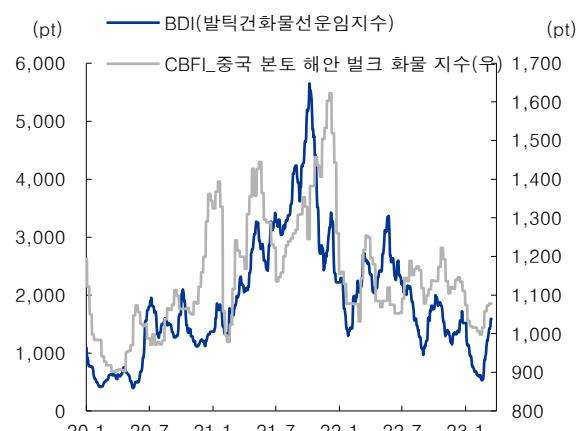
자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 4. 세부 항목 별 산업생산 증가율. IT, 자동차 산업 업황 부진



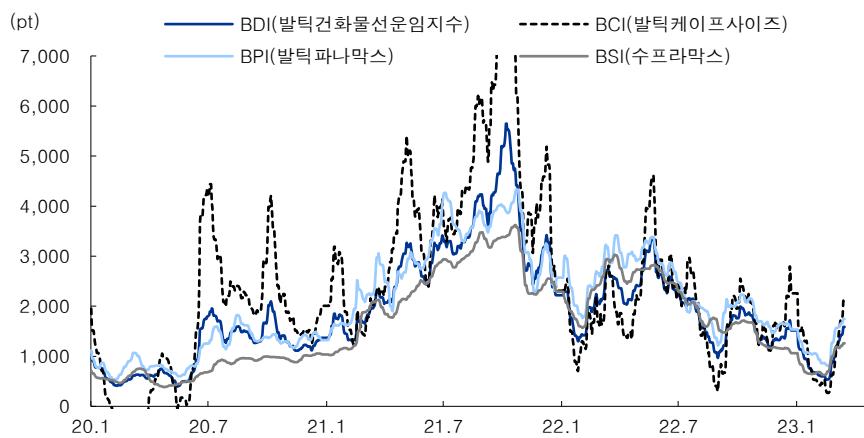
자료: CEIC, IBK투자증권

그림 6. BDI와 CBFI 지수 추이



자료: Bloomberg, IBK투자증권

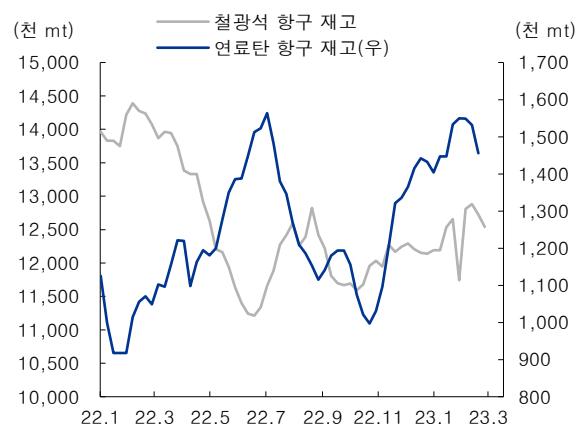
그림 7. BDI(Baltic Dry Index) 및 선박 크기 별 세부 지수



자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: BDI 지수 내 세부 지수 가중치: 케이프사이즈 40%(180,000DWT까지), 파나막스 30%(82,500DWT까지), 수프라막스 30%(58,328DWT까지)

그림 8. 중국 원자재 항구 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

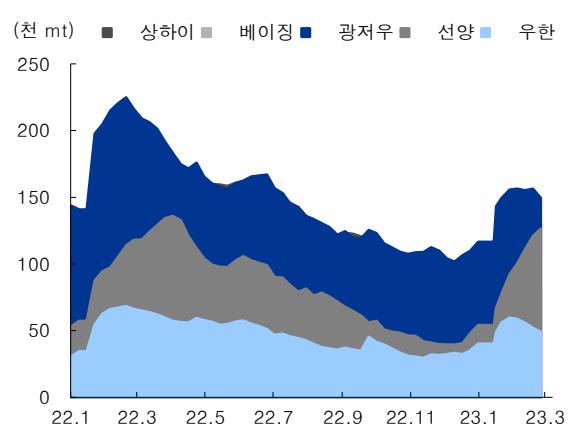
주: 주간 기준

그림 10. 글로벌 선사 기업 주가 지수



자료: Bloomberg, IBK투자증권

그림 9. 중국 주요 도시 창고 철강 재고



자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 주간 기준

그림 11. 글로벌 선사 기업 12M/F EPS



자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 주간 기준

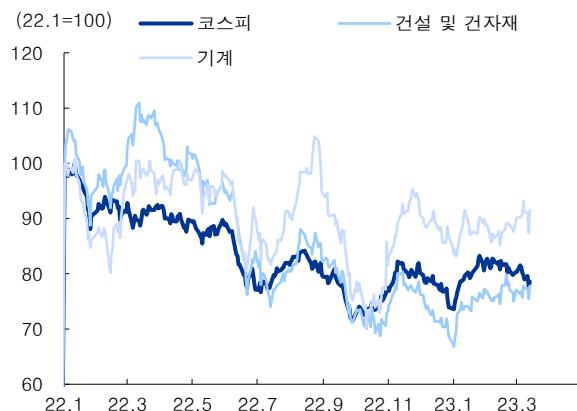
표 1. 글로벌 선사 피어 그룹

Name	Code	Country	Mkt cap(USD mn)	Last Price	1W(%)	MTD(%)	YTD(%)
글로벌 건화물 선사							
미쓰이OSK라인스	9104	JP	9,796	3,540.0	-1.1	-0.6	7.6
D/S노르덴	DNORD	DC	2,472	483.6	-1.4	-2.6	15.7
STX팬오션	28670	KS	2,393	5,900.0	-5.6	-6.8	3.0
PACIFIC BASIN	2343	HK	2,386	3.3	0.3	16.8	26.1
코스코 쉬핑 특종운수	600428	CH	2,329	7.3	-4.3	5.7	22.0
젠크 시핑 & 트레이딩	GNK	US	679	16.8	-6.7	-11.7	9.5
대한해운	5880	KS	535	2,210.0	-6.0	-5.6	1.6
내비오스마리타임	NM	US	46	2.2	-11.8	-22.5	24.0
글로벌 컨테이너 선사							
코스코 쉬핑 홀딩스	1919	HK	24,629	8.3	-5.6	1.7	4.0
ORIENT OVERSEAS	316	HK	11,181	122.2	-10.5	-3.0	-13.3
미쓰이OSK라인스	9104	JP	9,796	3,540.0	-1.1	-0.6	7.6
양밍 해운	2609	TT	7,587	67.5	0.1	4.5	3.1
현대상선	11200	KS	7,476	19,950.0	-7.2	-11.5	2.0
수드 아메리카나	VAPORES	CI	4,874	80.0	-5.9	0.0	19.4
중하이컨테이너운수	601866	CH	4,247	2.6	-1.5	1.6	5.4

자료: Bloomberg, IBK투자증권

주: 종가는 3/14일 기준, 현지 통화 기준

그림 12. KOSPI200 지수 및 세부 업종 주가 지수 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 13. KOSPI200 지수 및 세부 업종 주가 지수 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권