

2024년
전망 시리즈 6

신흥국 투자전략

돌아온 탕자

돌아온 탕자



글로벌 투자전략-신흥국

Analyst **최설화**

02. 6454-4883

xuehua.cui@meritz.co.kr

2024년 전망 시리즈 **6** 신흥국 투자전략

Contents

Part I	중국: 돌아온 탕자	07
Part II	알파전략: 단기 베트남, 중기 인도	35

Summary

신흥국 투자전략 돌아온 탕자

I 중국: 돌아온 탕자

- 지난 3년간 중국 경기는 잠재성장률(5%)을 밑돌면서 주식시장도 3년간 연속 약세장
- 단 '24년 중국은 확장적 재정정책에 기반하여 성장을 목표를 잠재성장률인 5.0% 전후를 제시할 가능성 높음
- 성장에 다시 무게 중심을 두는 것은 지난 3년과 다른 변화: 국채 발행을 통한 인프라투자 확대에 디플레이션 탈출 예상
- 물론 1) 소비 둔화, 2) 부동산 경기 악화, 3) 부채 구조조정 등 구조적 요인들은 모니터링 대상이나 상당 부분 증시에 반영, 앞으로 관련 해결 방안들이 점차 발표 및 시행되면서 시장의 추가 하방 위험을 제한해줄 것
- 현재 상해증시 12개월 예상 P/E는 10배, 홍콩 5.1배로 과거 5년 평균 하회, 24년 디플레이션 탈출로 밸류에이션 정상화 예상. 이에 상해종합지수 2,800 ~ 3,500pt, HSCEI 5,600 ~ 6,800pt 예상 밴드 제시
- 중국주식 투자전략:
 - 1) 낙폭 과대 Blue Chip, 2) 불황형 소비와 산업 고도화 대표기업

II 알파전략: 단기 베트남, 중기 인도

- 지난 5년 중국 경기 둔화로 신흥국 투자 부진, EM을 선방하기 위한 기타 신흥 대안국에서 알파 찾기 전략 필요
- 달라진 신흥국 체질:
 - 1) 과거대비 펀더멘털 개선 및 리스크 관리 능력 강화,
 - 2) 탈중국 속 공급망 분절은 새로운 기회 제공
- 중기 인도 선호: 탈세계화 속 중국의 세계 공장 역할은 분산될 것이며, 지속가능한 성장을 유지하기 위해서는 내수시장을 형성할 수 있는 국가가 유리. 강력한 모디노믹스 리더십까지 더해지며 인도의 중장기 성장 잠재력 맑음
- 그러나 지금은 인도에 투자하기 불리한 환경: ① 주가 고평가, ② 미국의 고금리 속 환율 방어가 정책 여력 부분 상쇄
- 단기 역발상 투자 대안은 베트남. '24년 중국 경기 회복으로 그동안 피해 받았던 베트남 증시의 Re-bound 기대되기 때문

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 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 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.