

Morning Meeting Notes

2024-09-04



What's Inside

[중국] 중국 부동산/건설 산업 - 1H24 실적 리뷰: 여전히 어렵다

New Issue

뉴욕증시, 경기침체 우려 재부각되며 큰 폭 하락... 나스닥 3.26% ↓
 뉴욕채권, 8월 제조업 PMI지수가 예상치 하회하며...美 국제금리 하락
 국제유가, 미국 경기침체 우려와 리비아 원유 생산 차질 해소 전망에... WTI 4.36% ↓

New Publication

[게임] 게임의 법칙(2024-08-27)
 [지주] Armageddon : 끝과 시작의 지주회사(2024-07-29)
 [스몰캡] 실리콘 포토닉스가 불러온 글라스 기반 시장의 개화(2024-07-22)
 [디스플레이] 중국 DIC 2024 탐방기 - OLED 패널 방향성 재확인(2024-07-10)
 [스몰캡] The Coming Big Wave: 미국 학회 참석을 통해 본 반도체 변화의 물결(2024-07-01)
 [중국 주식] 중국제조2025, Y-1 Review(2) - 중국제조2035의 시작(2024-06-28)
 [반도체] 대만 COMPUTEX 및 기업 방문 후기: 대만 반도체 생태계 존재감 급상승(2024-06-14)
 [경제/크레딧] 2024년 하반기 경제크레딧 전망 - Falling Slowly(2024-06-05)
 [에너지/화학] AI, 이번에는 에너지다.(2024-06-04)
 [투자전략/시황] 6월 증시: 정중동(2024-06-04)
 [음식료/화장품] 2024년 하반기 산업 전망 - 2024 하반기에도, 거세게 커져가 Ah Oh Ay!(2024-05-31)

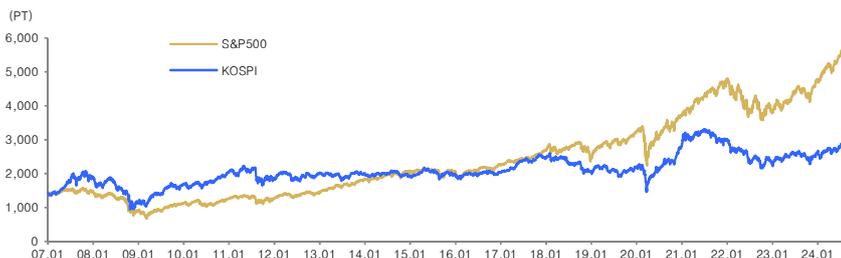
Rating, Target Price Changes

현대로템	BUY	56,000 원	▷ BUY	64,000 원	(2024-09-03)
코스맥스	BUY	230,000 원	▷ BUY	180,000 원	(2024-08-30)
덕산네오룩스	BUY	61,000 원	▷ BUY	50,000 원	(2024-08-30)
한일시멘트	BUY	17,000 원	▷ BUY	19,000 원	(2024-08-28)
크라프트온	BUY	400,000 원	▷ BUY	440,000 원	(2024-08-27)
넥슨게임즈	INITIATION		▷ BUY	30,000 원	(2024-08-27)
한국철강	M.PERFORM	13,000 원	▷ BUY	13,000 원	(2024-08-26)
카카오	BUY	70,000 원	▷ BUY	65,000 원	(2024-08-21)
피엔에이치테크	BUY	27,000 원	▷ BUY	14,500 원	(2024-08-21)
한국전력	BUY	32,000 원	▷ BUY	29,000 원	(2024-08-21)
현대지에프홀딩스	BUY	4,900 원	▷ BUY	5,100 원	(2024-08-20)
우주일렉트로	INITIATION		▷ BUY	22,000 원	(2024-08-20)
ISC	BUY	130,000 원	▷ BUY	85,000 원	(2024-08-16)
에스티아이	BUY	60,000 원	▷ BUY	50,000 원	(2024-08-16)

외국인 순매수		국내기관 순매수	
순매수	금액(백만)	순매수	금액(백만)
삼성물산	21,421	삼성물산	41,691
LG에너지솔루션	20,911	삼성생명	30,702
LS ELECTRIC	16,455	SK	23,396
아모레퍼시픽	15,933	두산밥캣	23,273
신한지주	12,828	금호석유	23,182

외국인 순매도		국내기관 순매도	
순매도	금액(백만)	순매도	금액(백만)
삼성전자	-425,250	삼성전자	-246,744
현대차	-40,111	SK하이닉스	-94,729
SK하이닉스	-39,518	현대차	-83,916
기아	-26,098	LG이노텍	-42,391
에코프로비엠	-24,364	포스코퓨처엠	-35,449

KOSPI, S&P 추이



국내시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	2,664.63	-0.61	+5.65
대형주	2,666.69	-0.85	+5.80
중형주	2,906.82	+0.73	+5.74
소형주	2,242.19	+0.14	+3.57
KOSDAQ	760.37	-1.15	+3.75

투자자별 매매동향	개인	외국인	기관
KOSPI	(억원)	(억원)	(억원)
순매수	5,134	-2,907	-2,471
누적순매수(D-20)	4,522	-9,894	2,332
거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	155,020	157,032	236,803

업종별 지수	증가	D-1(%)	D-20(%)
건설	74.26	-0.21	+10.54
금융	481.07	+1.57	+9.86
운수장비	2,608.39	-1.71	+1.26
유통	379.36	+3.04	+10.55
음식료	3,867.97	+0.22	-6.92
의약품	15,973.18	-0.10	+9.13
전기전자	26,906.73	-2.20	+3.97
철강금속	4,858.63	+0.37	+10.10
화학	3,945.05	+0.15	+2.94
유틸리티	801.37	+2.40	+16.84
통신	421.11	+2.33	+8.43

해외시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	5,528.93	-2.12	+5.51
NASDAQ	17,136.30	-3.26	+4.70
일본	38,686.31	-0.04	+11.57
중국	2,802.98	-0.29	-2.24
독일	18,747.11	-0.97	+8.03

주요 금리 동향	증가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	2.98	-0.80	+4.60
국고채 (10년)	3.12	-0.10	+12.70
은행채AAA (3년)	3.28	-1.00	+7.60
미국국채 (2년)	3.87	-5.50	-11.20
미국국채 (10년)	3.83	-7.20	-6.10

환율 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,341.40	+0.22	-2.49
원/백 엔	922.02	+1.21	-3.25
원/위안	188.37	+0.12	-2.11
달러/유로	1.10	-0.25	+1.02
위안/달러	7.12	+0.05	-0.50
엔/달러	145.49	-0.97	+0.78
Dollar Index	101.75	+0.10	-1.12

상품시장 동향	증가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	70.34	-4.36	-3.91
금 (usd/oz)	2,523.00	-0.18	+3.76
BDI	1,919.00	+5.79	+14.43
천연가스(NYMEX)	2.20	3.57	+9.60

본 조서지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임 하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

중국 부동산/건설 산업

1H24실적 리뷰: 여전히 어렵다

Analyst 여태경

02) 6106-2750

Tk.yeo@hmsec.com

중국 부동산개발 기업: 보리부동산, 초상사구, 완커, 신성홀딩스

- 중국 부동산개발 기업들의 1H24 실적은 규모의 축소, 수익성의 악화가 지속되고 있음. 중국 부동산 시장의 침체로 신규 분양의 위축이 부동산 개발 기업의 실적 악화에 가장 큰 요인이며, 헝다부동산으로 대표되는 부실기업의 청산 및 프로젝트 이전이 더디게 진행되고 있는 점에 정부의 부동산 구매 촉진 정책의 효과를 반감시키고 있음.
- 보리부동산, 초상사구와 같은 시가총액 상위의 대형 부동산개발사 일부는 수익성은 감소했지만 적자 상태를 모면한 반면, 시가총액 규모가 작은 부동산 개발사들 다수가 적자를 기록 중
- 보리부동산(국유, 600048): 매출액 1,392억 위안(YoY+1.6%), 순이익 74억 위안(YoY -39%)
- 초상사구(국유, 001979): 매출액 513억 위안(YoY -0.3%), 순이익 14억 위안(YoY -34%)
- 완커A(공공, 000002): 매출액 1,428억 위안(YoY -29%), 순이익 -99억 위안(적자전환)
- 신성홀딩스(민영, 601155): 매출액 339억 위안(YoY -19%), 순이익 13억 위안(YoY -42%)
- 화교성A(국유, 000069): 매출액 230억 위안(YoY +18%), 순이익 -10.6억 위안(적자 지속)

중국 건설 기업: 중국건축, 중국중철, 중국교건, 중국철건, 중국전건

- 부동산 개발 기업들에 비해 중국의 상장 건설기업들은 시총 상위기업 대부분 중앙국유기업이며, 부동산개발보다는 토목과 인프라건설 중심의 사업을 영위해 실적의 감소 폭이 제한적임. 건설 기업 중 주택건설이 매출 비중의 60%이상을 차지하는 유일한 건설사인 중국건축의 경우에도 신규 착공면적이 감소하지 않고 있으며, 이는 정부의 주요 건설 프로젝트를 수행하는 국유 건설기업에 대한 소비자의 신뢰에서 차별화가 발생한다고 볼 수 있음
- 중국건축(국유, 601668): 매출액 11,446억 위안(YoY +3%), 순이익 295억 위안(YoY +2%)
- 중국중철(국유, 601390): 매출액 5,445억 위안(YoY -7%), 순이익 143억 위안(YoY -12%)
- 중국교건(국유, 601800): 매출액 3,574억 위안(YoY -3%), 순이익 114억 위안(YoY -1%)
- 중국철건(국유, 601186): 매출액 5,161억 위안(YoY -5%), 순이익 119억 위안(YoY -13%)
- 중국전건(국유, 601669): 매출액 2,854억 위안(YoY -1%), 순이익 63억 위안(YoY -6%)

중국 전자재 기업: 해라시멘트, 복신건재, 중국거석, Flat Glass, 동방우후

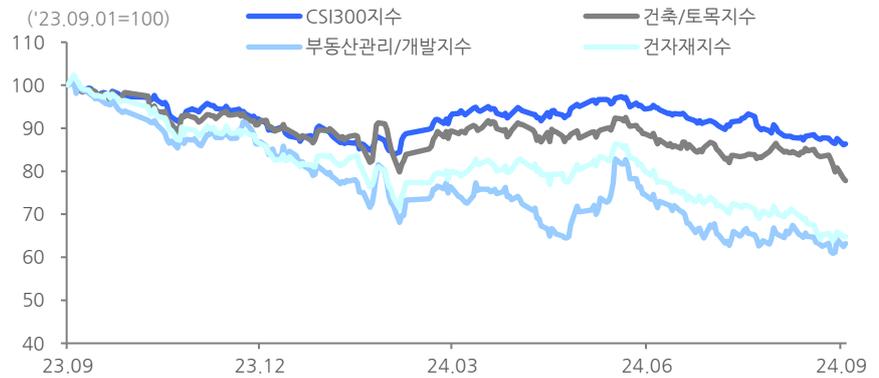
- 중국 전자재 산업은 부동산시장 침체의 영향을 받는 편이나 부동산 외 전방산업 상황도 중요
- 실적에 있어 가장 부정적 경우는 시멘트 기업들로 상장사인 해라/신화/기동시멘트의 1H24 지배주주귀속순이익은 1H23대비 -48%/-39%/적자폭 확대를 기록
- 석고보드 대표기업인 복신건재의 경우 석고보드 매출 73억 위안으로 1H23의 70억 위안보다 소폭 증가한데다 신규로 도로 매출이 17.8억 위안 추가되어 실적 성장을 기록했고, 태양광용 유리가 매출 비중의 대부분을 차지하는 산업용 유리기업 Flat Glass의 경우는 실적 성장을 기록
- 유리섬유 대장주인 중국 거석은 지난해 동기대비 순이익이 -50%이상 급감했지만, 유리섬유의 사용처가 부동산 외에도 가전, 자동차, 항공 등 다양한 매출 규모는 전년 동기 수준 유지함
- 단, 부동산시장의 침체가 전자재 산업 전반의 실적 성장을 제한하는 중요한 요인으로 작용
- 해라시멘트(지방국유, 600585): 매출액 456억 위안(YoY -30%), 순이익 33억 위안(YoY -49%)
- 복신건재(국유, 000786): 매출액 136억 위안(YoY +19%), 순이익 22억 위안(YoY +17%)
- 중국거석(국유, 600176): 매출액 77억 위안(YoY -1%), 순이익 9.6억 위안(YoY -53%)

- Flat Glass(민영, 601865): 매출액 107억 위안(YoY +11%), 순이익 15억 위안(YoY +38%)
- 동방우홍(민영, 002271): 매출액 152억 위안(YoY -9.7%), 순이익 9.4억 위안(YoY -29%)

정리 및 결론

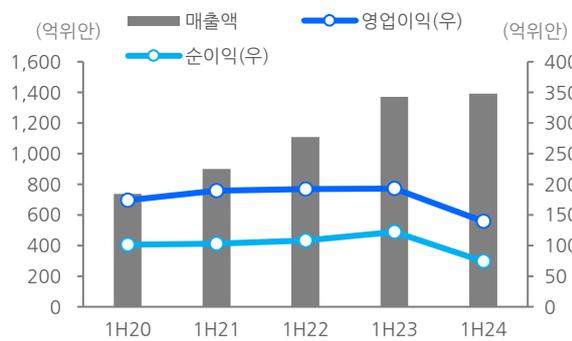
- 중국 정부의 부동산 시장 부양책이 실수요자들의 주택 구매에 실질적인 도움이 되는 방향으로 전개되고 있지만, 신규 주택 구매에 대한 수요 회복 지연, 대형 부동산개발 기업들의 공급 축소 상황이 부동산개발 기업들의 1H24 실적 악화 지속으로 나타나고 있음
- 중국 정부의 인프라투자 지속으로 토목/건축 중심의 중앙국유 건설 기업들의 실적 감소 폭은 상대적으로 양호한 편이며, 건자재 주요 기업의 경우 부동산 개발기업 향 매출 비중이 높은 기업들을 중심으로 실적 성장을 제한하는 부정적 요인으로 작용하고 있음
- 정부의 부동산 개발상 정리에 빠른 개입 또는 투기에 대한 허용이 없는 한 부동산 시장의 회복 및 관련 산업의 실적 개선 역시 상당한 시간이 걸릴 것으로 전망됨

<그림1> CSI300지수와 Wind 중국 건축/토목, 부동산관리/개발, 건자재지수 비교



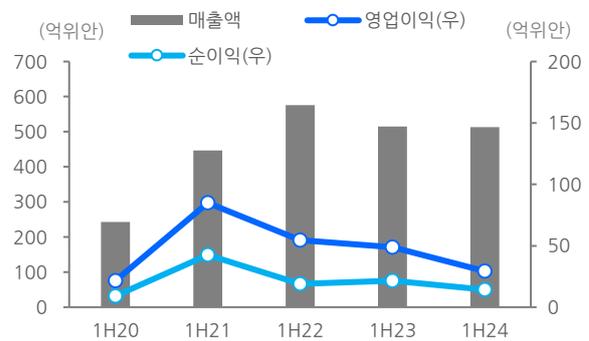
자료: Wind, 현대차증권

<그림2> 보리부동산 과거 5년 상반기 실적 추이



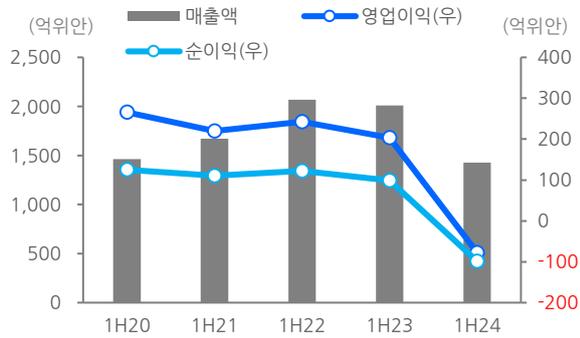
자료: 보리부동산, 현대차증권

<그림3> 초상사구 과거 5년 상반기 실적 추이



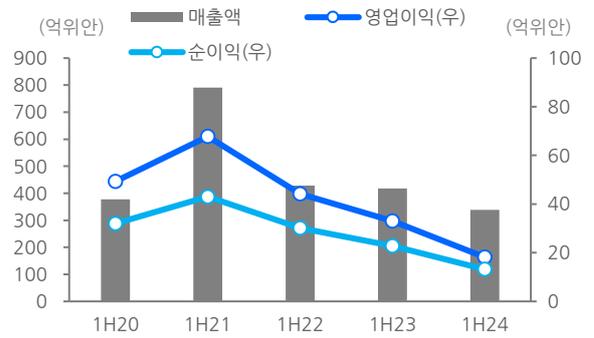
자료: 초상사구, 현대차증권

<그림4> 완커A 과거 5년 상반기 실적 추이



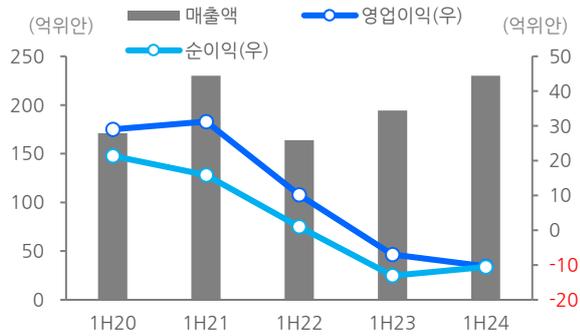
자료: 완커A, 현대차증권

<그림5> 신성홀딩스 과거 5년 상반기 실적 추이



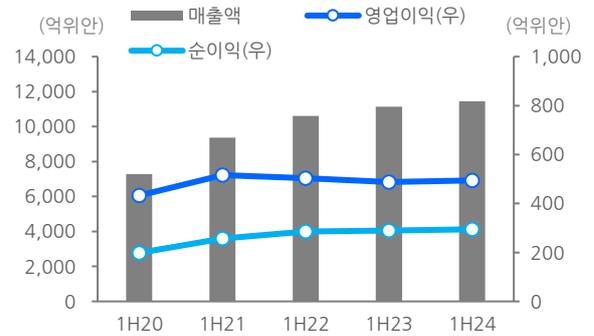
자료: 신성홀딩스, 현대차증권

<그림6> 화교성A 과거 5년 상반기 실적 추이



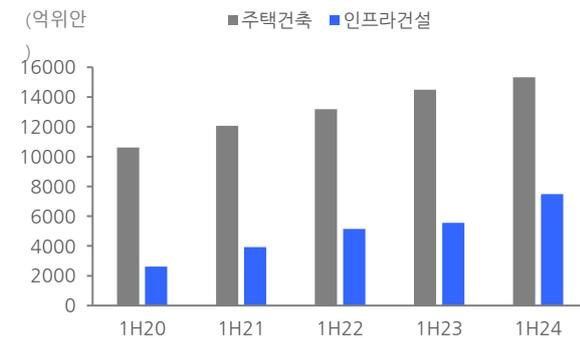
자료: 화교성A, 현대차증권

<그림7> 중국건축 과거 5년 상반기 실적 추이



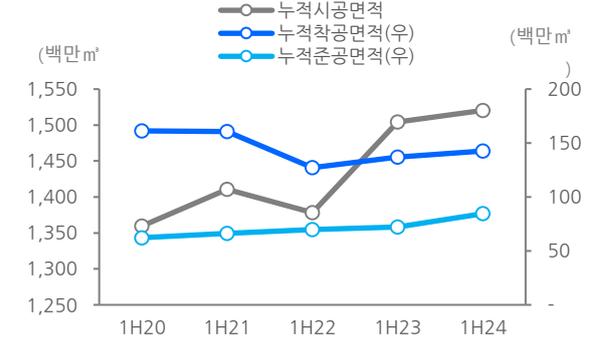
자료: 중국건축, 현대차증권

<그림8> 중국건축 매년 상반기 사업별 매출액 추이



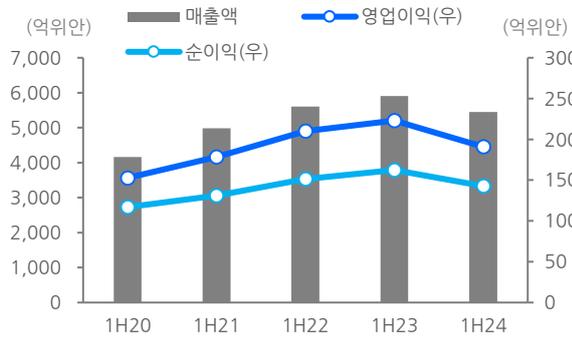
자료: 중국건축, 현대차증권

<그림9> 중국건축 누적 시공/착공/준공 면적 추이



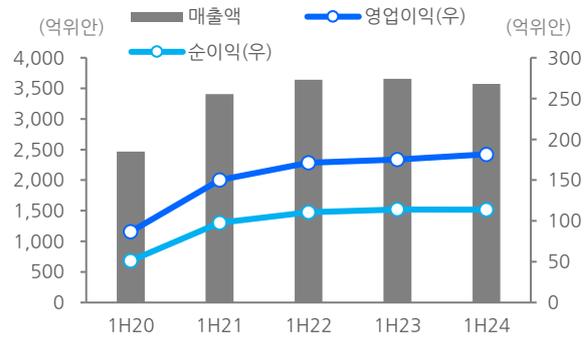
자료: 중국건축, 현대차증권

<그림10> 중국중철 과거 5년 상반기 실적 추이



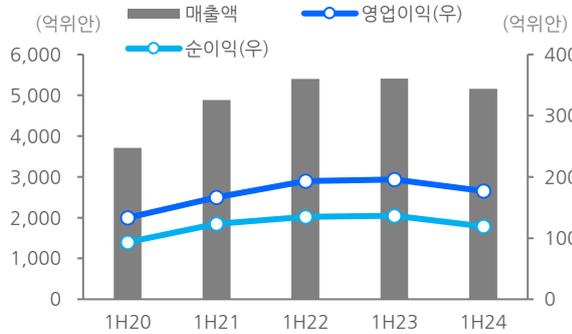
자료: 중국중철, 현대차증권

<그림11> 중국교통건설 과거 5년 상반기 실적 추이



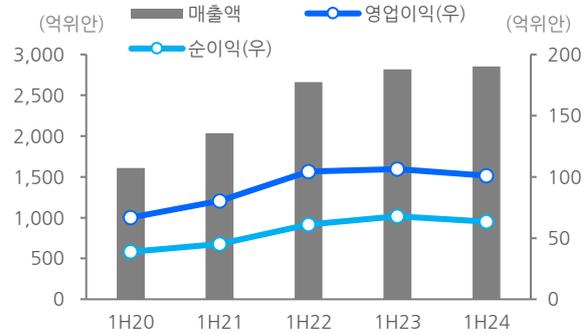
자료: 중국교통건설, 현대차증권

<그림12> 중국철도건설 과거 5년 상반기 실적 추이



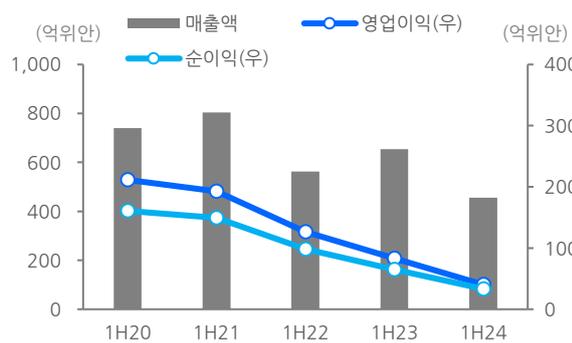
자료: 중국철도건설, 현대차증권

<그림13> 중국전력건설 과거 5년 상반기 실적 추이



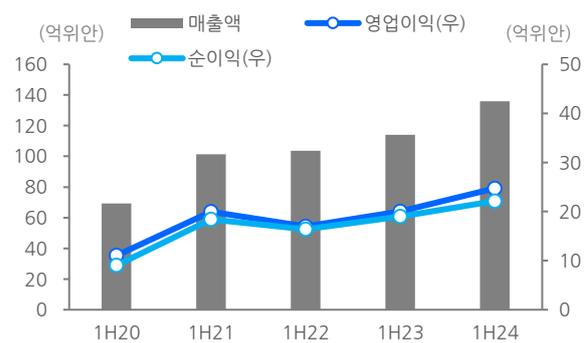
자료: 중국전력건설, 현대차증권

<그림14> 해라시멘트 과거 5년 상반기 실적 추이



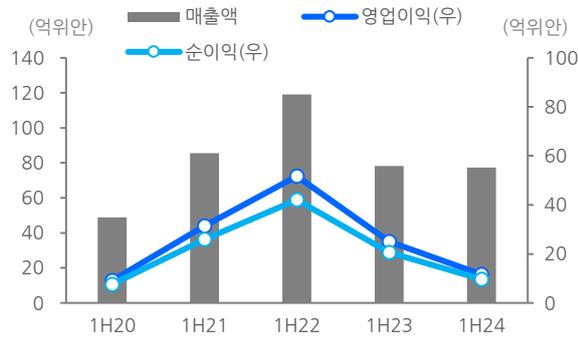
자료: 해라시멘트, 현대차증권

<그림15> 복신건설 과거 5년 상반기 실적 추이



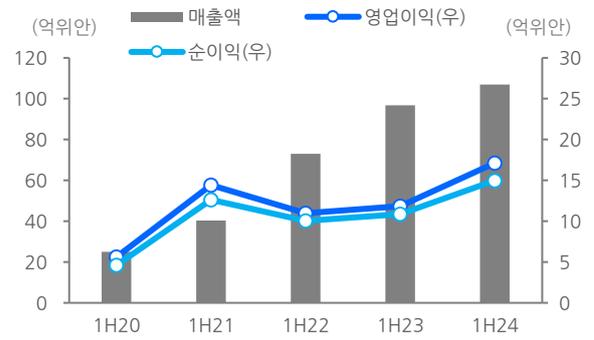
자료: 복신건설, 현대차증권

<그림16> 중국거석 과거 5년 상반기 실적 추이



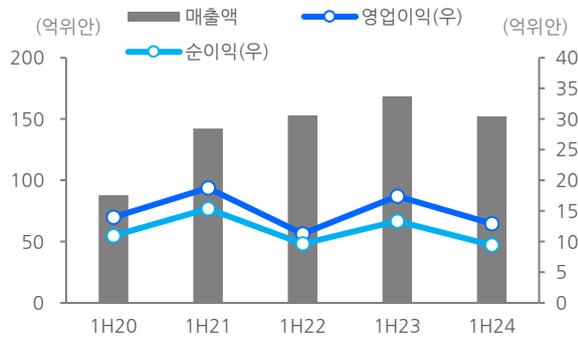
자료: 중국거석, 현대차증권

<그림17> Flat Glass 과거 5년 상반기 실적 추이



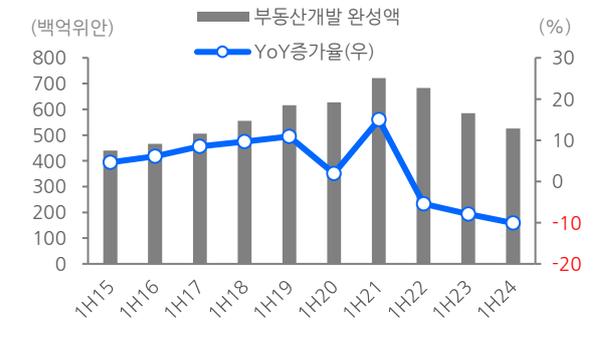
자료: Flat Glass, 현대차증권

<그림18> 동방우홍 과거 5년 상반기 실적 추이



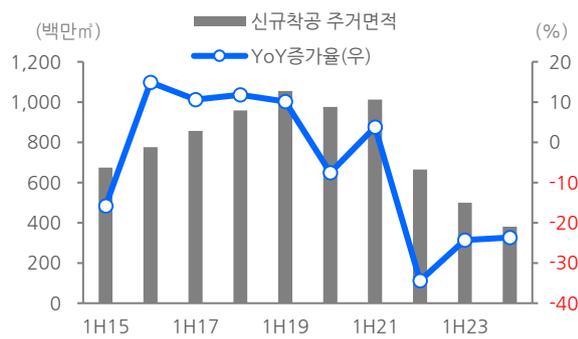
자료: 동방우홍, 현대차증권

<그림19> 부동산개발 완성액 규모 및 YoY증가율



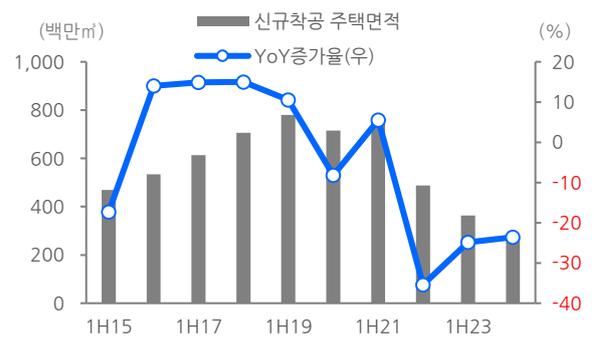
자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

<그림20> 신규착공 주거면적 규모 및 YoY증가율



자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

<그림21> 신규착공 주택면적 규모 및 YoY증가율



자료: Wind, 국가통계국, 현대차증권

▶ Compliance Note

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 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.