중국/신흥국 모닝노트

중국 소비에서 찾는 구리 가격 상승 이유

▶ Analyst 정정영 jeongyoung@hanwha.com 3772-7473

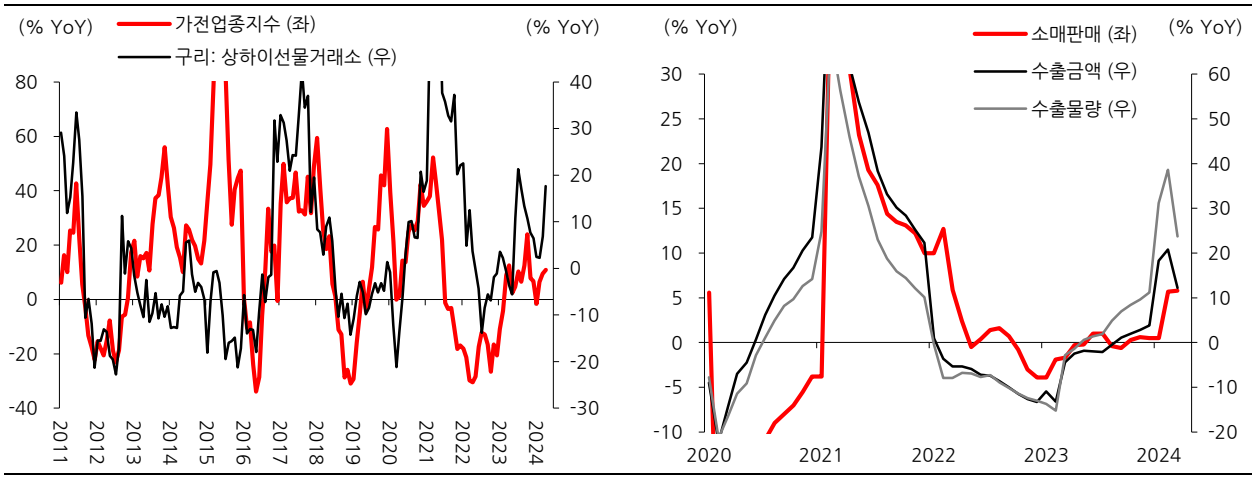
중국 가전 내수소비 & 수출 모두 지난해 하반기부터 반등을 가속화하고 있습니다. 올해는 최고 지도부 주도의 장비/설비 및 소비재 교체 (교체 보조금) 정책이 추진될 것으로 생각합니다. 중국 정부는 대표적인 교체 필요 소비재로 전기차, 가구/인테리어, 가전을 제시했습니다. 중국 구리 가격은 가전업종지수와 높은 상관관계를 보입니다.

추가 반등을 준비하는 중국 가전 소비. 그리고 따라올 구리 가격

중국 가전업종지수는 연초대비 +16% 상승. 귀금속 (+29%), 건설장비 (+18%), 석유/천연가스 (+17%)에 이어 올해 가장 많이 오른 섹터 중 하나. 가전 포함한 경기소비 관련 업종은 부동산과 관계가 높다는 해석 다수. 하지만, 2021년 중국 정부의 부동산 규제 강화 (정부 주도의 탈 (脫) 부동산) 이후부터 주가에서는 이미 디커플링이 나타났고 (4/3 모닝노트), 소매판매 기준으로는 2023년부터 본격적인 차별화 확인 (4/9 모닝노트).

2024년 연간전망을 통해 올해 상반기는 제조/투자 사이클이, 하반기는 소비가 경제 회복을 주도할 것으로 전망. 우리는 1분기 경제성적표에서 제조/투자 중심의 회복세가 일정 수준 확인됐다는 평가. 올해는 최고지도부 주도 하에 소비재 교체가 추진될 예정이며, 정부는 대표적인 교체 품목으로 전기차, 가구/인테리어, 가전을 제시. 정부 주도의 소비촉진 (교체 사이클) 의지가 명확한 가운데, 내수 시장에서도 이미 가전 소비 수요 확인. 보조금을 동반한 교체 정책 효과에 대해 기대감을 올릴 필요. 이 가운데, 구리 가격 (상하이선물거래소)과 중국 가전업종지수는 높은 상관관계. 가전업종지수는 2023년 3월부터, 구리 가격은 5월부터 전년동월대비 상승세 지속 (올해 구리 가격은 +13% 상승). 구리 가격 추가 상승 가능성을 열어두어야 한다는 판단. 지난해 하반기부터 가전 소매판매뿐만 아니라 수출도 동반 반등하는 점도 주목

[키차트] 중국 가전 소매판매 반등 여력 확보. 이는 구리 가격 상승 탄력을 높여줄 가능성



자료: Wind, CEIC, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2024 년 4 월 24 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (정정영)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2024 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	95.2%	4.1%	0.7%	100.0%