

6월 중국 굴삭기 판매 동향

중국내 6월 굴삭기 판매 28.2% 증가 → 쓰촨성 지진피해 복구용 굴삭기 수요 시작

- 6월 중국내 굴삭기 판매량은 5,665대로 전년 동월 대비 28.2% 증가 → 4,5월 주춤하던 성장률 재 점화
- 2008년 상반기 누적 판매량은 51,908대로 전년 동기 대비 35.5% 증가 → 대우증권의 전망치 35%와 일치
- 6월 두산인프라코어의 시장점유율은 고마츠(15.7%)에 이어 2위로 하락(15.1%), 현대중공업(7.3%)은 5위로 하락
- 쓰촨성은 중국 31개성 중 최고 판매량 기록, 유일하게 전월 대비 양(+)의 성장률 기록 → 지진피해 복구용 굴삭기 수요 가시화

■ 6월 중국내 굴삭기 판매 전년 동월 대비 28.2% 증가

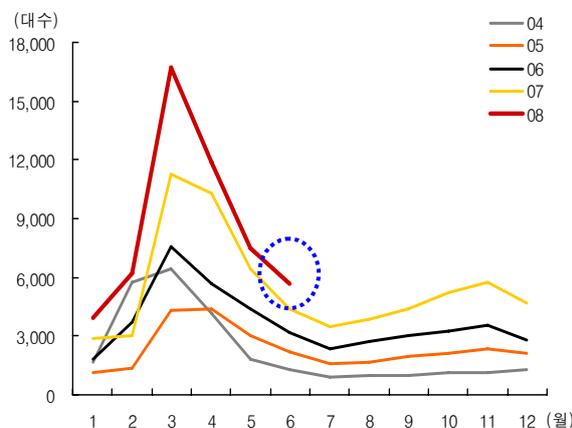
지난 6월 중국내 전체 굴삭기 판매량은 5,665대로 전년 동월 대비 28.2% 증가하였다. <그림 1 참조> 2008년 상반기 누적 굴삭기 판매량은 51,908대로 전년 대비 35.5% 증가하였다. 이는 대우증권의 2008년 중국내 굴삭기 판매 증가율(35%) 전망과 일치하는 수치이다. <그림 2 참조> 연간 성장률은 소폭 둔화되고 있으나 중국 정부의 서부대개발 프로젝트에 대한 의지와 최근 쓰촨성 지진 복구 수요를 감안하면 굴삭기 시장의 성장세는 장기간 이어질 전망이다.

■ 6월 고마츠가 시장점유율 1위 기록 → 월간 처음으로 2위를 기록한 두산인프라코어와 순위 다툼 치열할 전망

두산인프라코어 중국 법인의 6월 굴삭기 판매량은 857대로 15.1%의 시장점유율을 차지하며 15.7%의 점유율을 기록한 고마츠에 이어 2위를 기록했다. 히다치(12.5%), 코벨코(8.0%) 등이 뒤를 이었고 현대중공업(7.3%)은 5위로 밀려났다. 2008년 상반기 판매량 누계로 시장 점유율은 **두산인프라코어가 17.5%를 기록하며 여전히 1위를 지켰고** 고마츠(16.0%), 히다치(14.2%), 현대중공업(12.6%)이 뒤를 이었다.

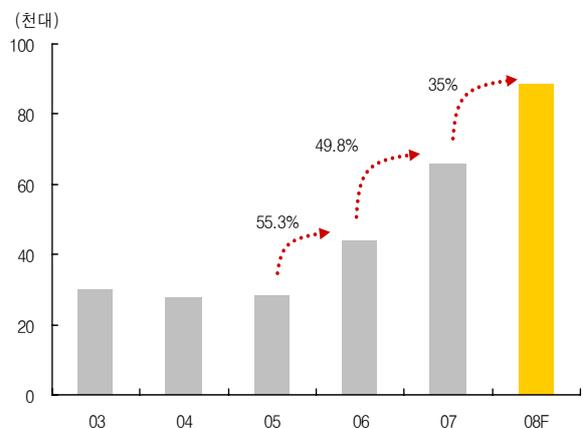
2008년 2분기부터 일본 굴삭기 업체들의 중국내 시장 점유율이 한국 업체들 대비 상대적으로 상승하는 추세이다. 판매량이 정점에 달했던 3월 이후 일시적인 재고 부족으로 두산인프라코어가 주춤하는 사이 일본업체들의 공세가 거셌던 것으로 보인다. 수요가 공급을 초과하는 수급 상황에서는 적절한 재고 관리 능력과 전략이 주요했던 것으로 판단된다. 이를 위해 장기적인 성장이 예상되는 중국 굴삭기 시장에서 주도권을 유지하기 위해서는 시기 적절한 설비증설이 주요 성공 요인 중 하나로 판단된다.

그림 1. 중국 굴삭기 월별 판매 추이



자료: 중국공정기계공업협회, 대우증권 리서치센터

그림 2. 중국 굴삭기 연간 판매 추이 및 전망



자료: 중국공정기계공업협회, 대우증권 리서치센터



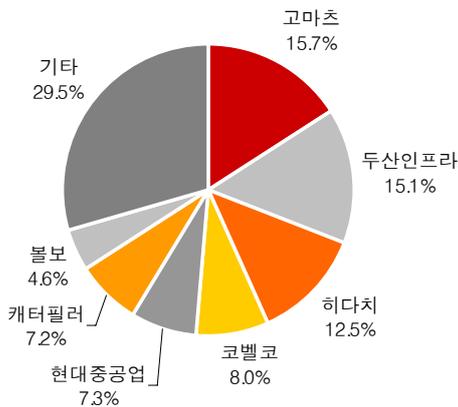
한국, 일본 등 외자계 업체들의 시장 점유율이 전반적으로 낮아진 반면에 기타 업체들의 시장점유율은 크게 상승한 것으로 나타났다. <그림 3 참조> 이는 **굴삭기 통계 수집량의 변화에 따른 착시 현상으로 해석된다**. 과거에 통계에 잡히지 않았던 중국 영세 내수 업체들이 경쟁력을 갖추어 시장에 진입하고 협회에 등록하면서 이들 업체의 판매 통계가 본격적으로 집계되기 시작한 것이다. 이들의 판매량 수치가 통계에 반영됨에 따라 기존업체들의 점유율이 하락한 것처럼 보이는 것이다. 따라서 시장점유율 자체보다는 메이저 업체들의 판매량 및 상대 점유율 변화 추이에 관심을 가질 필요가 있다.

■ **쓰촨성 지진 복구용 굴삭기 수요 시작**

중국내 굴삭기 판매는 춘절 연휴 이후인 3월에 정점을 찍고, 비수기에 접어드는 4월 이후 판매가 둔화되는 모습을 보여왔다. 지난 5월은 굴삭기 판매가 전년 동월대비 약 15% 증가했지만, 6월은 28.2% 증가하며 다시 높은 판매증가율을 보였다. 이는 쓰촨성 지진피해 복구가 반영되기 시작했기 때문으로 판단된다. 실제로 지역적 판매량을 살펴보면 **쓰촨성에서 유일하게 전월 대비 판매량이 증가했고, 중국내 전 지역에서 최고의 판매량을 기록하였다**. <그림 5, 6 참조>

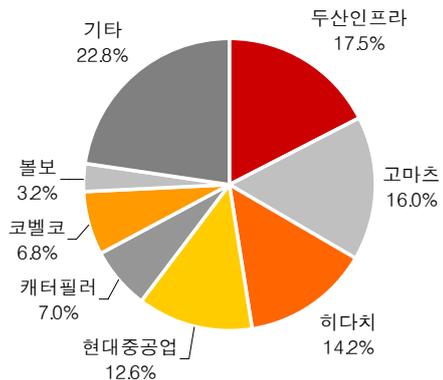
현재까지도 이어지고 있는 여진에 대한 우려로 피해 복구 관련 수요가 본격화 되었다고 보기는 어렵다. 하지만 피해 복구를 위해 필요한 건설중장비 규모를 감안하면, 중국 굴삭기 시장 성장에 활력을 주기에 충분해 보인다.

그림 3. 중국 굴삭기 시장 점유율 (2008년 6월)



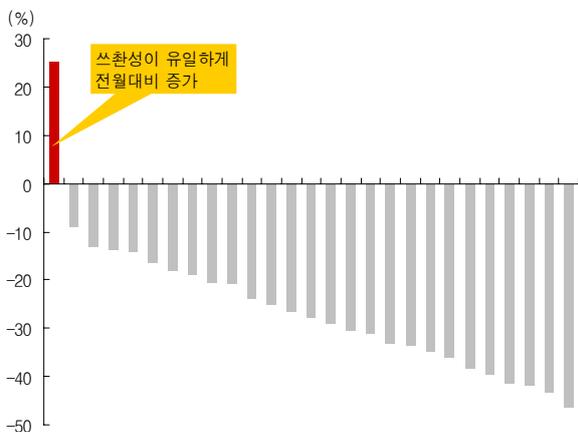
자료: 중국공정기계공업협회, 대우증권 리서치센터

그림 4. 중국 굴삭기 시장 점유율 (2008년 상반기 누계)



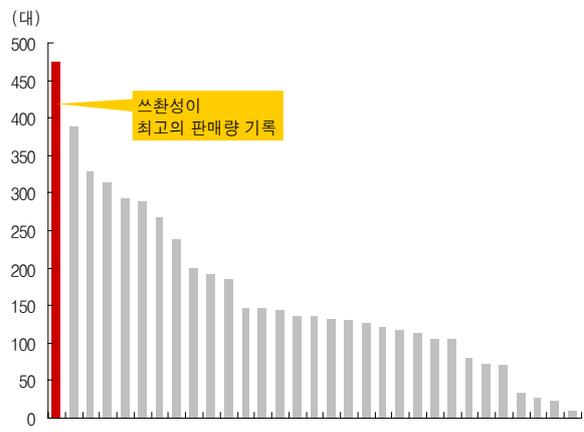
자료: 중국공정기계공업협회, 대우증권 리서치센터

그림 5. 전월 대비 지역별 판매 증감률 (2008년 5~6월)



자료: 중국공정기계공업협회, 대우증권 리서치센터

그림 6. 중국 굴삭기 지역별 판매량 (2008년 6월)



자료: 중국공정기계공업협회, 대우증권 리서치센터

■ 중국의 굴삭기 시장 성장에 따라 굴삭기 생산업체 및 부품업체의 실적 호조 지속 전망

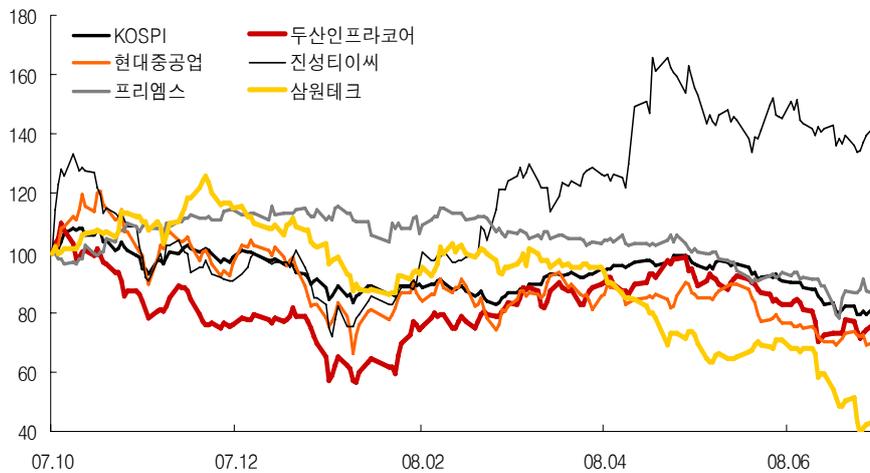
중국 굴삭기 시장 호황으로 두산인프라코어(042670)와 현대중공업(009540) 건설기계 사업부와 A/S 부품 사업부의 실적 호조가 예상된다. 국내 굴삭기 업체들의 약진과 함께 굴삭기 부품 및 관련 제품 업체들도 수혜를 누릴 것으로 기대된다. 아래 표 1.에 굴삭기 관련 업체들 및 사업 내용을 요약하였다. 중국 굴삭기 관련 매출이 실적 변화에 크게 영향을 미치는 두산인프라코어에 대한 투자의견은 매수, 목표주가는 36,500원을 유지한다.

표 1. 굴삭기 관련 업체 현황

기업	코드	투자의견	목표주가	굴삭기 관련 제품	내용
두산인프라코어	042670	매수	36,500	굴삭기 완성차	중국내 굴삭기 점유율 1위 기록 중
현대중공업	009540	매수	509,000	굴삭기 완성차	중국내 굴삭기 점유율 3~4위 기록 중
진성티이씨	036890	Not Rated	Not Rated	로울러, 아이들러 등 주요 부품	두산인프라코어, 히다치 중국 법인에 직접 공급
프리엠스	053160	Not Rated	Not Rated	중장비용 전력선(Wire Harness)	두산인프라코어, 현대중공업에 납품 → 중국 성장 수혜
삼원테크	073640	Not Rated	Not Rated	유압용 피팅	국내외 건설중장비 업체에 공급, 수출 비중 70%
대창단조	015230	Not Rated	Not Rated	로울러, 링크, 자동차 부품	자동차부품 및 굴삭기 단조품 생산, 국내외 우수업체에 공급
디아이씨	092200	Not Rated	Not Rated	굴삭기용 선회 모터	두산인프라코어와 함께 중국 현지 진출 (현지공장 설립)

자료: 대우증권 리서치센터

그림 7. 굴삭기 생산 업체 및 관련 부품 업체들의 상대주가 추이

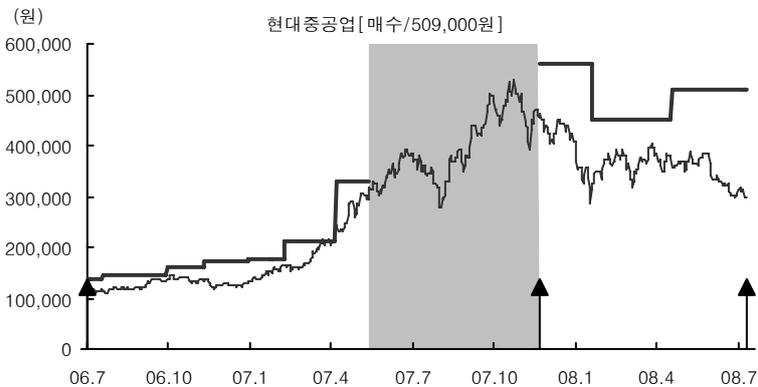
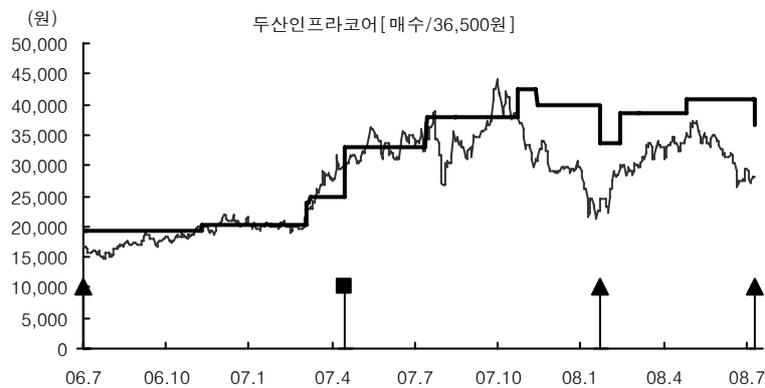


자료: 대우증권 리서치센터

■ Compliance Notice

- 당사는 2008년 7월 22일 현재 프리엠스, 두산인프라코어(으)로부터 자사주 금전신탁을 위탁받아 업무를 수행 하고 있습니다.
- 당사는 2008년 7월 22일 현재 두산인프라코어(을) 기초자산으로 하는 주식워런트증권을 발행한 사실이 있습니다.
- 당사는 2008년 7월 22일 현재 두산인프라코어(을) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 본 자료는 2008년 7월 22일 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 2008년 7월 22일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 또한 동 자료를 작성함에 있어 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 투자 의견 분류 및 적용기준(2008년 3월 31일부터 변경, 기간은 12개월, 상대수익 기준)
 매수(시장대비 20% 이상의 초과 수익 예상), Trading Buy(시장대비 10% 이상의 초과 수익이 예상되나 주가에 영향을 주는 변수의 불확실성이 높은 경우),
 중립(시장대비 -10~10% 이내의 등락이 예상), 비중축소(시장대비 10% 이상의 추가하락 예상)
- 투자 의견 및 목표가 등 추이(투자의견 제시일이 비영업일인 경우 익일 영업일로 표시함)

주가(—), 목표주가(---), Not covered(■), 매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆)



이 조사자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 이 조사자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 이 조사자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포 할 수 없습니다.