

하반기 수요 가늠자 = (美)백투스쿨 + (中)국경절

2023/ 08/ 29

Strategist
곽병열

(2009-7148)

brkwak@leading.co.kr

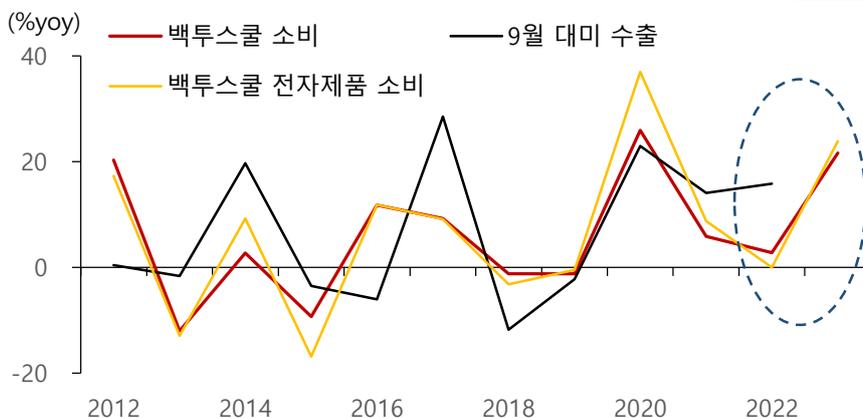
■ 미국 백투스쿨 및 중국 국경절 수요 효과 점검

국내 수출기업의 하반기 실적전망을 가늠할 핵심변수로서 미국향 수출비중이 큰 기업군은 개학시즌(Back-to-school, Back-to-college) 소비진작 가능성, 중국 소비관련주는 중추절-국경절 연휴 효과가 9월 프리어닝 시즌 중 반영될 것임.

우선 전미소매협회(NRF)의 2023년 백투스쿨 서베이로 집계된 예상 지출규모는 총 1350억달러, 전년대비 21.6% 증가하며 양호할 것으로 전망됨. 특히 세부품목 중 전자제품의 예상 지출규모가 384억달러(전년대비 23.8% 증가)로 전체에서 28.4% 비중을 차지할 것으로 예상됨. 전자제품 지출액의 전년대비 증가율 기준으로 코로나팬데믹 당시 비대면 수업-근무 효과로 수요가 급증(전년대비 37% 증가)했던 2020년 백투스쿨 시즌 이후 가장 높은 증가세를 전망한 것임

백투스쿨 예상 지출규모의 전년대비 증가세는 대체로 우리나라의 9월 대미 수출(전년대비 증가율) 흐름과 2012년 이후 유사하게 진행되었음. 미국의 백투스쿨 수요 호조 가능성을 국내 수출기업, 특히 IT 기업들이 잘 활용할 경우 대미수출을 바탕으로 전체 수출의 하반기 Bottom out 계기가 될 수 있음

<그림 1> 미국 백투스쿨 소비 호조 예상

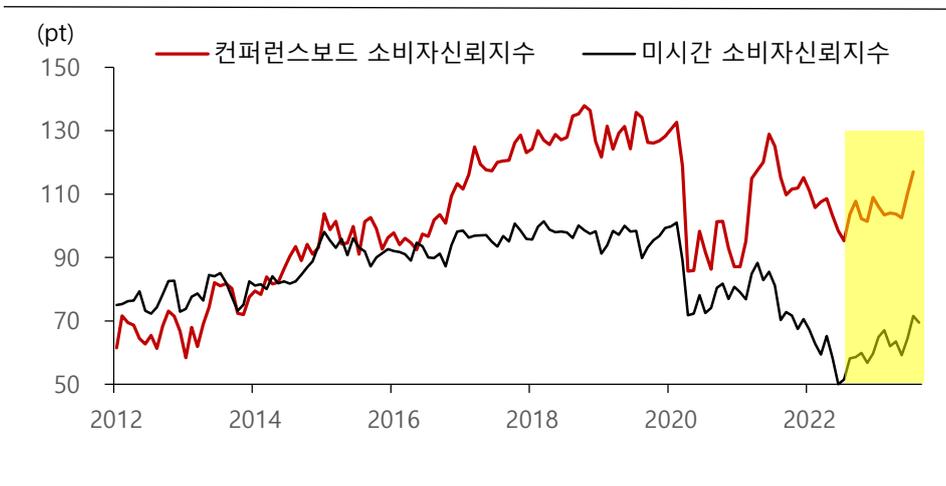


자료: NRF, 리딩투자증권

주: Back-to-school, Back-to-college 소비를 합산하여 산출

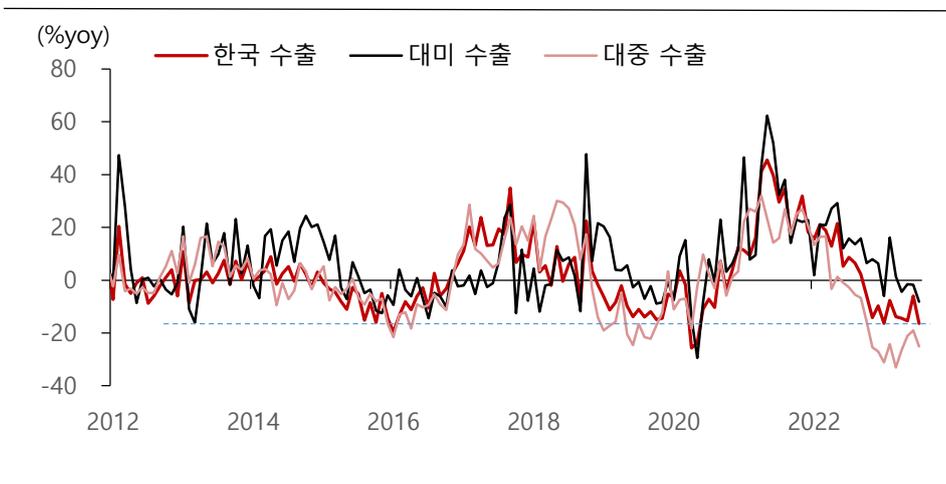
이러한 백투스쿨 소비 수요의 신뢰도를 점검하기 위해 대표적인 미국의 양대 소비 심리지수인 컨퍼런스보드 소비자신뢰지수와 미시간 소비자신뢰지수를 살펴본 결과, 모두 최근 소비심리는 뚜렷히 개선 중인 것을 확인할 수 있었음. 이는 백투스쿨 서베이에 대한 일정 수준의 신뢰도를 지지하는 것으로서 수요개선 효과로 인한 미국향 수출 기업의 시장환경은 이전보다 개선되었음을 의미하는 것으로 9월 프리어닝 시즌 중 실적전망 개선에 대한 우호적인 요인임

<그림 2> 백투스쿨 소비 신뢰도는 비교적 양호한 편



자료: Bloomberg, 리딩투자증권

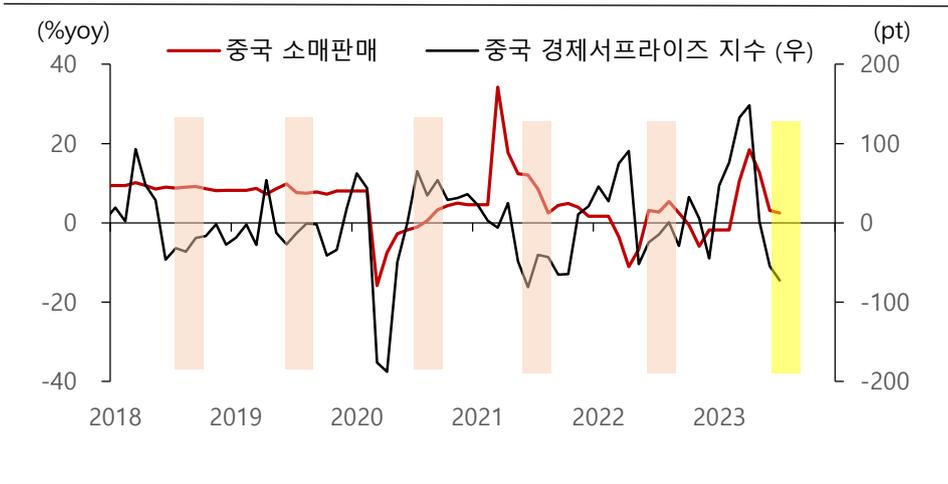
<그림 3> 백투스쿨 소비 호조 시 한국 수출의 하반기 Bottom out



자료: Dataguide, 리딩투자증권

대중국 수출의 경우 여타 지역대비 부진한 흐름을 나타내며, 국내 수출회복을 지연시키는 요인임. 다만 시진핑 2기 이후 중추절-국경절 연휴 직전 중국 소매판매와 경제서프라이즈 지수는 대체로 일시적인 회복세가 관찰되고 있어서, 국경절 연휴를 겨냥한 중국 당국의 소비 진작책은 단기적으로나마 긍정적 영향은 있었던 것으로 확인됨

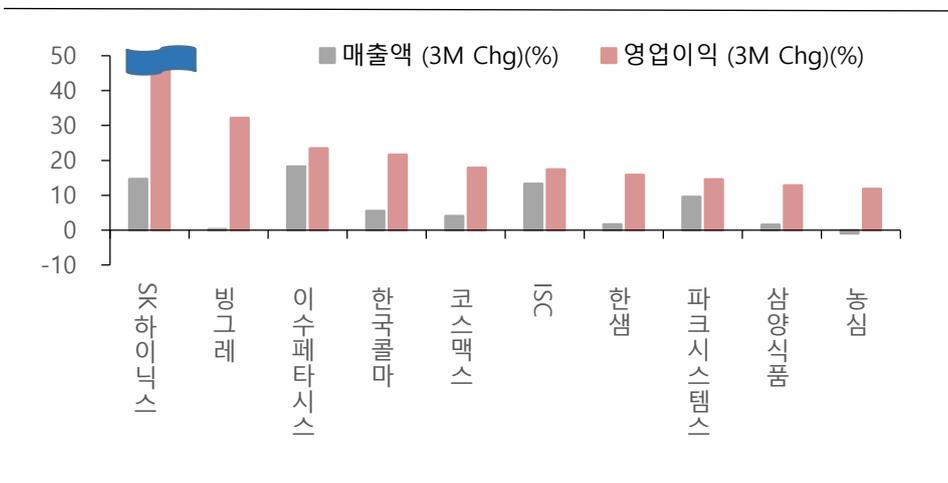
<그림 4> 중국 국경절 연휴 전후 소매판매, 경제서프라이즈 지수 추이



자료: Dataguide, 리딩투자증권

9 월 중 G2 소비수요가 언급했던 예상경로대로 진행될 경우 국내 IT 수출주와 중국 소비주는 프리어닝시즌 중 내년(FY24) 실적모멘텀에 대한 기대가 커질 수 있음. 관련된 종목군의 최근 3 개월 전 대비 매출액과 영업이익의 상향조정 폭이 큰 종목을 추출했으니 <그림 5>를 참고하기 바람

<그림 5> 국내 IT, 중국 소비주 중 FY24 실적모멘텀 기대주



자료: Dataguide, 리딩투자증권

주: 2024년 예상치 기준임

■ 결론

- ▷ 2023년 백투스쿨 예상 지출규모는 총 1350 억달러, 전년대비 21.6% 증가
 - 특히 전자제품은 2020년 코로나팬데믹 국면 이후 최대 폭 개선(전년대비 37%) 예상
- ▷ 백투스쿨 예상 지출규모의 전년대비 증가세는 대체로 9월 대미 수출 흐름과 유사하게 진행
 - 백투스쿨 소비 호조 시 한국 수출의 하반기 Bottom out 시도
- ▷ 시진핑 2기 이후 중추절-국경절 연휴 직전 중국 소매판매와 경제서프라이즈 지수는 대체로 일시적인 회복세 관찰
- ▷ 국내 IT 수출주와 중국 소비주는 프리어닝시즌 중 내년(FY24) 실적모멘텀에 대한 기대↑
 - : 관련 종목군 24년 예상 매출액 & 영업이익의 상향조정 기업은 <그림 5> 참조

▶ Compliance Notice

본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- 본 자료는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.
- 본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.