

TEKTON INVEST

Biweekly Report

27 Sep 2024

중국 플랫폼 기업 재조명 - 1위 배달 플랫폼 Meituan을 중심으로

Summary

중국 정부는 최근 통화정책 완화와 함께 자본시장 지원책을 발표했습니다. 부진이 이어지고 있는 경기 국면을 전환하고, 주요 상장사들의 기업가치를 제고하기 위한 방안들이 본격화되는 것으로 보여집니다. 중국의 플랫폼 기업들은 온라인 쇼핑, 게임, 음식 배달, 여행 등 내수 회복을 이끄는 주요 산업들을 책임지고 있습니다. 정부의 정책 기조와 함께 주요 플랫폼 기업들의 역할과 중요성이 부각될 수 있겠습니다.

Industry

중국 - 시장을 놀라게 한 부양책 발표

지난 24일 중국 정부는 예상 밖의 부양책을 발표했습니다. 국무원은 기자회견을 열어 지급준비율(RRR) 50bp 인하, 주택 모기지 금리 50bp 인하 등 추가적인 유동성 공급 계획을 밝혔습니다. 또한 자본시장을 지원하기 위한 새로운 정책도 공개했습니다. 증권사, 운용사, 보험사가 보유하고 있는 채권, 주식형 ETF, CSI300 구성 종목 등 자산을 담보



판공성(潘功胜) 중국인민은행 총재

출처: Reuters

로 하여 중앙은행이 유동성을 대출해주고 이를 상장 주식 투자에만 활용할 수 있도록 하는 스왑(swap) 시스템을 구축한다는 설명입니다. 판공성(潘功胜) 중국인민은행 총재는 1차 5천억 위안 규모로 시작하여 추후 동일한 규모의 2차, 3차 라운드가 시행될 수 있다고 강조했습니다.

정책 발표가 전환점이 될 것으로 기대

중국은 이달 발표된 8월 경제지표에서도 부진이 이어지며 경제 전반에 대한 우려가 높아지는 상황입니다. 부동산 경기가 돌아서지 않고 있고, 소비가 부진하며 실업 문제가 부각되고 있습니다. 시장은 당국의 정책 발표를 기점으로 추가적인 완화와 함께 경제 상황의 변화를 기대하는 모습입니다. 미국의 금리 인하 흐름도 긍정적으로 평가하고 있습니다.

Value Chain

플랫폼 기업의 중요성 부각

소비 진작과 취업을 제고가 주요 정책 과제로 자리잡으면서 플랫폼 기업들의 역할이 주목받고 있습니다. 중국의 빅테크로 표현되는 플랫폼 기업은 온라인 쇼핑, 게임, 음식 배달, 여행 등 내수 회복을 이끄는 주요 산업들을 책임지고 있습니다. 고용 창출 효과도 큼니다.

Meituan

주가 +15.73% 1Y
시가총액 144조원



Meituan (3690:HKG) 최근 3년 주가 흐름

출처: Financial Times

고용 창출, 소비
활성화 대표기업

중국 1위 음식 배달 플랫폼 기업 **Meituan社**는 최근 정부 기조에 호응하여 내년도 대졸자 6천 명을 채용 하겠다고 밝혔습니다. 전년 대비 20% 증가한 규모입니다. 더불어 Pinhaofan(음식 공동 구매), Shenhuiyuan(멤버십 할인 프로그램) 등 자체 서비스 강화를 통해 내수 진작에도 기여하겠다고 강조했습니다. 플랫폼에서 활동하는 배달 라이더는 필요할 때만 임시로 일하는 대표적인 '긱 워커(gig worker)'입니다. 긱 워커는 중국 전체 근로자의 23%를 차지할 정도로 규모가 커졌는데, Meituan의 배달 플랫폼에서는 지난해 기준 745만 명이 일했습니다.

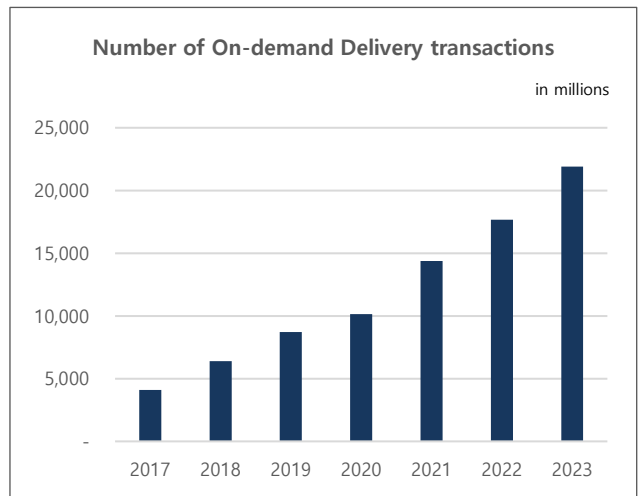
Key Insight

2분기 실적
서프라이즈

Meituan은 지난 2분기 매출액 822억 위안(+21%yoy), 영업이익 112억 위안(+138%yoy)로 기대 이상의 실적을 냈습니다. 음식 배달, 호텔 및 서비스 예약 등 본업이 고성장을 지속하며 규모의 경제가 강화되는 동시에 신사업에서의 효율성이 증가하며 적자폭이 감소한 것이 주요 원인이었습니다.

ByteDance社와 같은 새로운 경쟁사가 나타나며 출혈

경쟁을 벌였던 지난해와는 사뭇 다른 양상입니다.



출처: Meituan

새로운 수요를
창출하며 고성장

Meituan은 본업의 경쟁력을 향상시키기 위해 잠재 수요를 공략하는 다양한 신규 서비스를 출시하고 있습니다. 공동 구매&배달 서비스를 통해 주문 건수를 대폭 늘렸고, 고급 식당의 경우 배달 전문 매장을 만들어 케이터링 형태로 주문할 수 있는 서비스도 선보였습니다. 호텔, 여행 예약에도 공동 구매 할인, 멤버십 프로그램 등을 적용하여 거래량을 늘려나가는 중입니다.

Strategy

중국 경기 반등의
변곡점

중국의 깜짝 부양책을 기점으로 시장의 기류가 변했습니다. 침체되었던 부동산, 내수, 고용 문제가 변곡점을 맞을 수 있습니다. 플랫폼 기업들은 중국인들의 소비와 고용에 밀접하게 연계되어 경기 반등을 주도할 가능성이 높습니다. 본업의 경쟁력과 효율성이 지속 상승하고 있는 주요 플랫폼 기업들의 가치 변화에 주목할 시점이라 판단합니다.