

철강금속

Neutral(유지)



● 철강/금속 담당 김경중
Tel. 368-6140
gikim@eugenefn.com

중국의 12년 철강 수급

■ 12년 4분기에 철강수요와 생산 회복 모습: 비즈니스 모멘텀도 + 전환

- 12년 12월 조강생산량은 5,766만톤으로 전월비 3% 증가. 4분기 들어 수요회복으로 철강생산이 늘어나 연간으로 7.16억톤으로 5.1%증가하여 7억톤을 넘어섬. 가동율은 8.8억톤 능력 추정기준 81.4%수준으로 11년 80.2%보다는 높아짐
- 4분기 들어 철강수요는 4분기에 8% 증가하면서(1~9월에는 1%증가에 그침) 전년비 4%증가. 중국경기가 3분기를 바닥으로 소폭 회복을 보였기 때문
- 따라서, 수요증가와 재고감소로 비즈니스 모멘텀(수요 증가율-재고 증가율)이 9월부터 플러스로 전환
- 연간 철강수출은 557만톤으로 생산증가추세로 14%증가
- 연간 철광석수입은 광석가격 하락으로 인한 생산정체로 8.4% 증가

■ 중국 철강가격은 12월, 1월 급반등 후 2~3월 등락 국면, 4월부터 여름비수기 조정 전망

- 중국 철강 유통가격은 경기회복으로 12월과 1월 급반등을 보임(Mysteel지수기준 18% 상승) 원료인 철광석도 급등. 하지만 1월 중순 들어 조정보이면서 3월까지의 등락 전망. 4월부터 여름비수기 진입 조정등어가 8월부터 재회복 전망

■ 13년 중국의 철강업 주요 이슈

- 13년에 중국의 경기회복으로 철강 수요가 늘어나겠지만, 공급과잉으로 계절별로 등락 전망되고 국내 고로 철강업 주가도 비슷한 모습 전망. 철강업에 대해 중립 입장
- 13년에 철근과 선재에 대한 9~13%의 수출환급세 폐지로 아시아 철근 및 한국 철근수입가격 상승 전망. 열연은 아직 미지수. 이 경우 국내철근업은 12년과는 달리 수요부진 속에 단비 성격

도표 1 중국의 철강수급

(백만톤, %)	조강 생산	증가율	일 생산량	실질내수 (조강)	증가율	재고 유통	철강 수입	%	수출	%	순수입	철광석 수입	%	생산
2009	573.3	14.6	1.57	563.4	25.1	12.3	22.2	42.0	24.6	(59.8)	(2.4)	627.8	41.5	881.3
2010	626.7	9.3	1.72	597.4	6.0	13.3	17.1	(23.2)	42.7	73.3	(25.6)	618.6	(1.5)	1,043.6
2011	681.5	8.7	1.87	645.9	8.1	12.9	16.2	(5.0)	48.9	14.5	(32.7)	686.1	10.9	1,326.9
2012	716.5	5.1	1.96	671.6	4.0	12.1	14.0	(13.6)	55.7	14.0	(41.7)	743.6	8.4	
12.1	56.73	1.1	1.83	50.41	(4.8)	15.9	0.9	(45.3)	3.7	19.6	(2.8)	59.3	(14.0)	71.5
2	55.88	3.3	1.93	50.16	3.8	18.9	1.3	18.9	3.4	36.7	(2.1)	65.0	33.6	81.6
3	61.58	3.6	1.99	58.61	3.7	17.9	1.3	(20.0)	5.0	2.4	(3.8)	62.9	5.7	103.3
4	60.58	2.6	2.02	57.92	(0.4)	16.8	1.2	(17.9)	4.7	(2.1)	(3.5)	57.7	9.1	104.0
5	61.23	2.4	1.98	58.05	2.3	15.8	1.4	3.1	5.2	9.9	(3.9)	63.8	19.8	112.4
6	60.21	0.6	2.01	55.98	(1.5)	15.5	1.1	(8.1)	5.2	21.7	(4.1)	58.3	14.1	125.7
7	61.69	4.2	1.99	58.42	3.9	15.4	1.2	(7.0)	4.3	(2.7)	(3.1)	57.9	6.1	115.5
8	58.70	(1.7)	1.89	56.54	(0.2)	14.3	1.2	(14.0)	4.2	1.2	(3.0)	62.5	5.7	116.6
9	57.95	0.6	1.93	55.61	3.4	12.5	1.2	(10.3)	5.2	22.3	(3.9)	65.0	7.3	83.1
10	59.09	8.1	1.91	55.03	5.9	12.4	1.1	(16.0)	4.8	26.7	(3.8)	56.4	13.1	124.9
11	57.47	15.2	1.92	53.57	12.0	12.0	1.1	(17.9)	5.1	22.1	(4.0)	65.8	2.5	124.6
12	57.66	10.5	1.92	53.37	7.0	12.1	1.1	(13.0)	4.9	30.4	(3.8)	70.9	10.7	

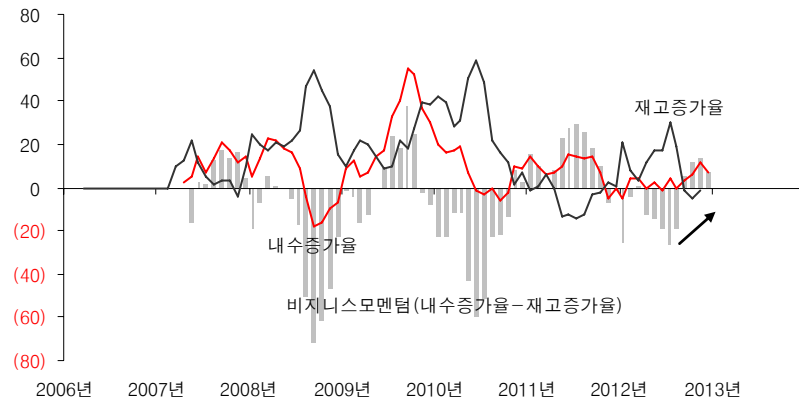
자료: Mysteel, 유진투자증권

주: 실질내수는 유진투자증권 추정치



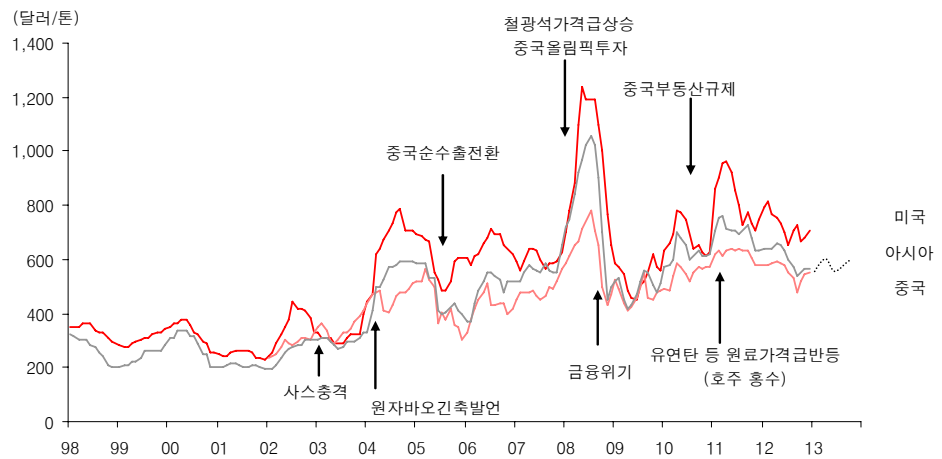


도표 2 중국 철강비즈니스 모멘텀



자료: Mysteel, 유진투자증권

도표 3 세계 열연가격 추이



자료: Mysteel, 유진투자증권



Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

• STRONG BUY	추천기준일 종가대비 +50%이상
• BUY	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
• HOLD	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
• REDUCE	추천기준일 종가대비 0%미만