

중립(유지)

철강/비철금속

산업브리프 | 철강/비철금속

2013년 3월 13일

Analyst 박병철 ☎ 02 6915 5655 [bcpark@ibks.com]

보강 4월 출하가 인상 배경, 단기 전망

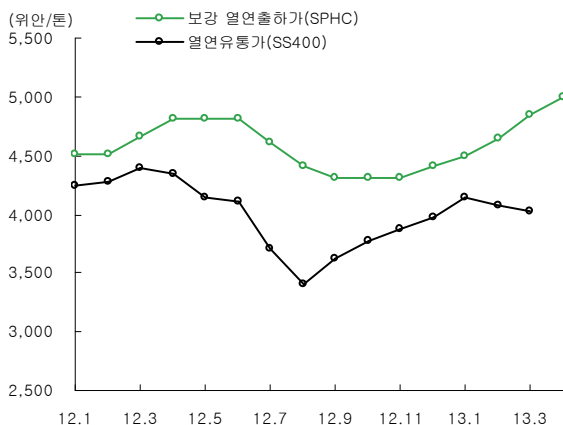
- 원재료, 철강 가격 약세 불구하고 150위안 내외 인상(5개월 연속 열연 690위안 인상)
- 시장 안정화 효과 기대. 그러나 원재료 가격 조정 및 철강재 재고 부담과 생산 재개 감안시 단기 추가 인상 여력은 낮음. 제조업 부문 생산, 투자 증가율 상승 등 실수요 여건 개선 필요
- 국내 2Q 원재료 계약가 상승, 비용 증분의 가격 전가 미진시 수익성 재하락 압력

보강 4월 출하가 인상, 누계 인상폭 100달러 상회

보강, 제선원가 증가폭
상회하는 누계 출하가 인상

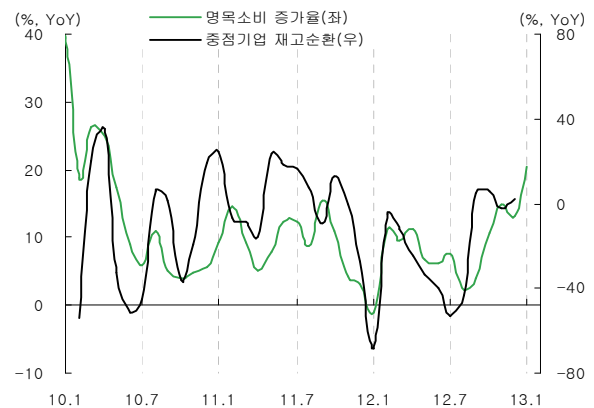
중국 보강이 열연/냉연 150위안 등 4월 출하가 인상안을 발표했다. 춘절 이후 철강 원재료 및 철강 유통 가격 약세 전환에도 불구하고 단가 인상이 단행된 것은 수익성 제고 필요, 양호한 철강재 신규 주문 등이 배경으로 작용한 것으로 보인다. 12년 12월 이후 연속 5개월에 걸친 단가 인상분은 열연(SHPC 기준) 기준 총 690위안(110달러)으로 12년 9월~13년 3월 spot 기준 제선 원가 변동분 100달러를 소폭 상회한다.

그림 1. 중국 열연 유통가, 보강 출하가(incl.17%VAT)



자료: Antaika, mysteel, IBK투자증권

그림 2. 중국 철강 명목소비 증가율, 중점기업 재고순환



자료: Antaika, CISA, mysteel, IBK투자증권

재고 및 생산 재개 부담. 단기
출하가 추가 인상 여력 작음

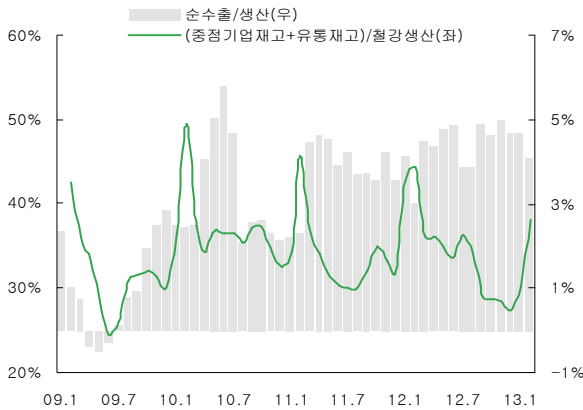
철강 시장 안정화 효과, 그러나 수급 불안으로 추가 인상 여력 작음

보강의 출하가 인상은 춘절 이후 약세 국면으로 전환된 중국 철강 시장을 안정화시킬 수 있는 우호적 요인이다. 그러나, 철광석 가격 하락 조정과 철강 재고 감안시 단기간내 철강 시장의 강세 전환, 철강업계 추가적 단가 인상 등의 가능성은 낮다고 판단된다.

특히, 13년 초반 철강재 명목소비 증가율이 전년동기대비 20% 전후로 호조를 보이고 있지만 그 상당 부분이 재고로 축적되어 있다는 점이 부담 요인이다. 3월초 현재 유통 및 중점기업 재고는 월 강재 생산의 35% 수준으로 급등했고, 철강 업계의 생산 재개(2

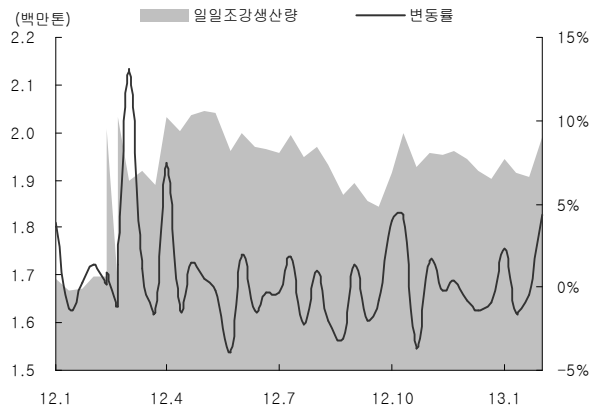
월 후반 일일 조강 203.4만톤, 12년 5월 최고치 204.5만톤 근접)로 공급 측면의 부담은 가중되는 양상이다.

그림 3. 중국 철강 생산 대비 재고, 순수출 비율



자료: CISA, mysteel, IBK투자증권

그림 4. 중국 일일 조강 생산량

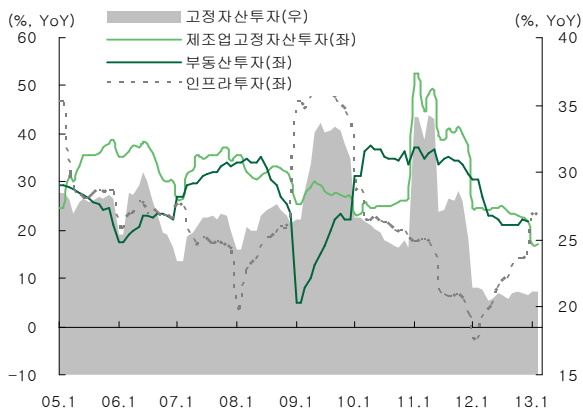


자료: CISA, mysteel, IBK투자증권

실수요 개선 필요, 그러나
제조업 경기/투자 정체,
부동산 규제가 제약 요인

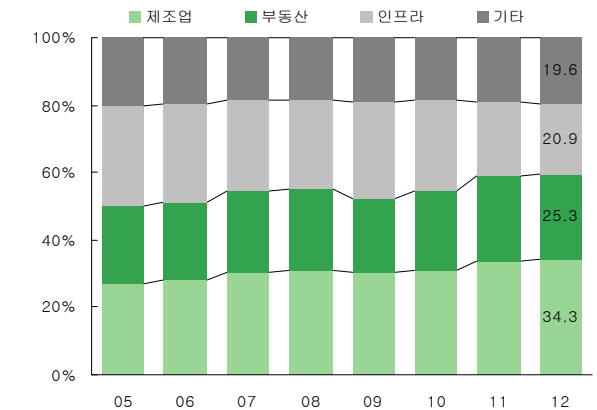
재고, 공급 증가분 해소를 위해서는 실수요 회복이 요구된다. 단기 성수기 진입, 신도시 화와 인프라 투자 확대 등은 우호적 요인이다. 그러나, 12년말 기점으로 고정자산투자의 1/3을 차지하는 제조 부문의 투자 증가율이 약화되는 등 산업 생산의 정체 영향이 나타나고 있다. 부동산 투자(고정자산투자 점유율 1/4) 또한 정부 규제 강화의 영향이 예상되는 만큼 향후 철강 소비 여건이 밝은 것만은 아니다.

그림 5. 중국 고정자산투자 주요 항목별 변동



자료: CEIC, IBK투자증권

그림 6. 중국 고정자산 투자 주요 항목별 비중

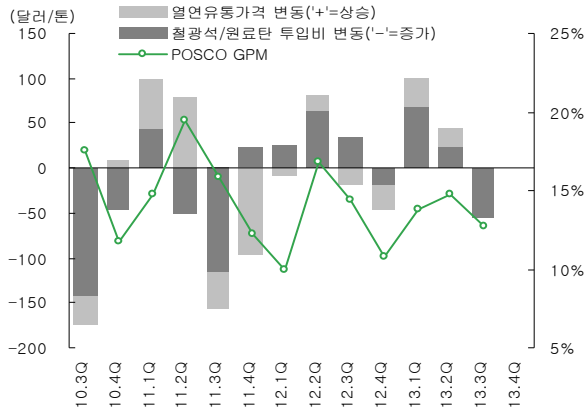


자료: CEIC, IBK투자증권

국내 2Q 비용 재증가, 단가 추가 인상 필요

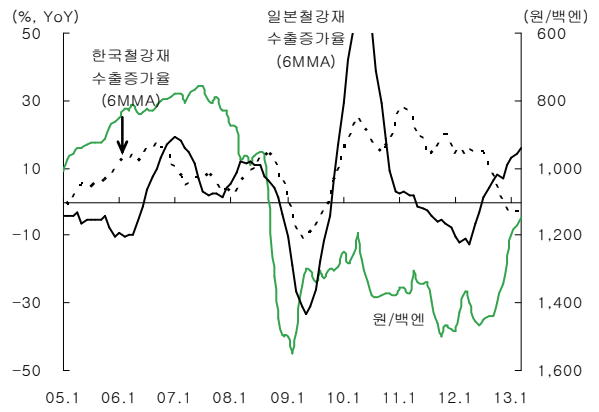
보강의 출하가 인상은 국내 철강사들의 단가 인상 노력을 지지하는 요인이거나 단기 중국 수출 오퍼가 하락 전환과 엔화 가치 약세 등이 장에 요인으로 작용할 전망이다. 열연의 경우 1~2월 4만원 내외 출하가 인상에 성공했는데, 3월 추가 인상 의지가 어느 정도 시장에 적용될지는 미지수이다. 2Q 원재료 계약가 상승(철광석 +34달러QoQ) 등에 따른 비용 증가분의 가격 전가가 미진할 경우 수익성은 재하락 압박을 받을 것이다.

그림 7. 제선 원재료비(계약가 기준), 열연 유통 가격 변동



자료: CISA, MB, IBK투자증권

그림 8. 한일 철강 수출 변동, 원/엔 환율



자료: JISF, KOSIS, IBK투자증권