

일본 철강 수출 증가, 내수는 건설향 제외 부진

Analyst 박현욱

02) 3787-2190

hwpark@hmcib.com

- 일본, 엔화 약세를 배경으로 철강 수출 증가
- 건설향을 제외하고 일본 철강수요는 여전히 부진
- 한국은 일본향 수출 감소, 아시아 가격약세는 일본보다 중국 공급과잉이 문제

일본, 엔화 약세를 배경으로 철강 수출 증가

3월 일본의 철강 수출량은 408만 톤을 기록하여 전월대비 12%, 전년동월대비 5% 증가하였다. 일본의 철강 수출량은 2012년 10월을 336만 톤을 저점으로 증가하고 있으며 3월 수출량은 최근 2년간 가장 높은 수치이다.

아시아의 철강 업황이 크게 개선되지 않고 있음에도 지난해 9월부터 엔화가 추세적으로 약세를 보이면서 일본의 철강 수출이 증가한 점을 고려해보면 수출 증가는 엔저의 영향이 없다고 보기는 어렵다. 다만 아시아 지역의 철강가격이 낮아지는 점은 일본의 자가 수출 영향보다는 공급과잉, 수요부진에 따른 중국 철강 내수 및 수출 가격 하락의 결과로 판단된다.

건설향을 제외하고 일본 철강수요는 여전히 부진

한편 일본의 철강수요를 살펴보면 엔화 약세의 영향으로 자국내 철강수요가 아직 크게 개선되는 모습은 나타나고 있지는 않지만 최소한 악화되지는 않고 있다고 평가가 된다. 특히 건설향을 중심으로 철강수요는 가시적으로 증가하고 있는데 비해 자동차, 조선, 기계향 수요는 정체 혹은 감소하고 있다.

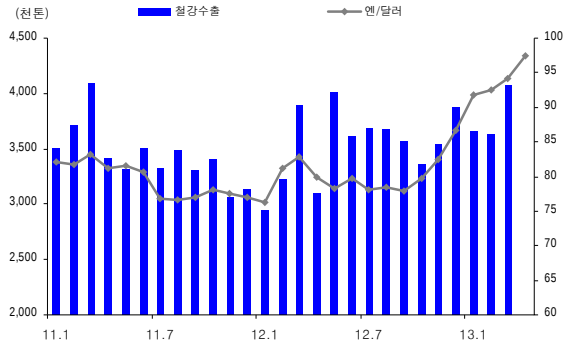
3월 일본의 건설향 철강수요는 106만 톤으로 작년 10월 96만 톤 대비 10% 증가하였고 작년 하반기부터 등락은 있지만 전년동월대비 두자리수 증가를 기록하고 있다. 그러나 조선과 자동차향 철강 수요는 전년동월대비 감소를 보이고 있고 기계향 철강수요도 부진한 상황이다.

한국은 일본향 수출 감소, 아시아 가격약세는 일본보다 중국 공급과잉이 문제

한국 철강업계에 일본의 엔화 약세에 따른 수출증가도 위협이기는 하지만 근본적으로 중국의 과잉설비에 따른 부정적 요인이 더 크다고 판단된다. 일본산에 따른 한국 철강 수출이 위축되는 모습은 아니나 중국 공급과잉으로 아시아 철강가격은 약세를 보이고 있기 때문이다.

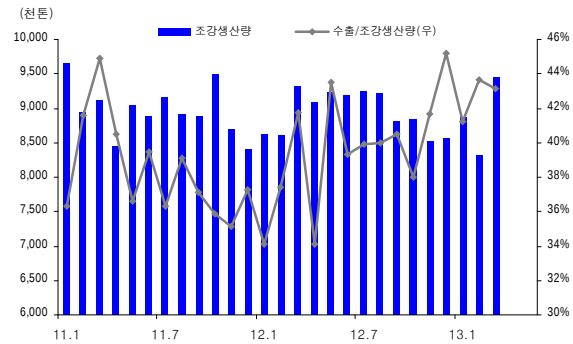
3월 일본과 중국의 철강 수출은 전년동월대비 각각 5% 증가한 데 비해 한국의 철강 수출은 4% 감소하였으나 이는 한국의 일본향 철강 수출이 감소한 영향이 크기 때문이다. 오히려 한국, 중국, 일본의 격전지라고 할 수 있는 동남아향은 한국산 수출이 4% 증가하였다.

〈그림1〉 일본 철강 수출 및 엔/달러 추이



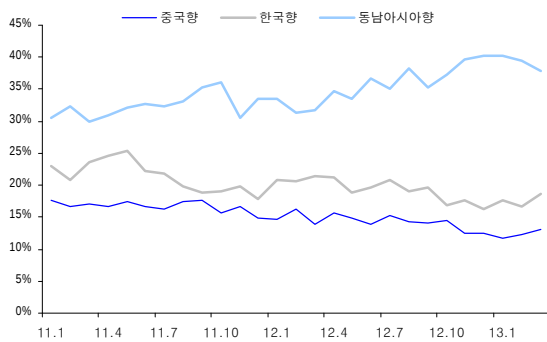
자료 : 각국철강협회, HMC투자증권

〈그림2〉 일본의 조강생산량과 수출 비중 추이



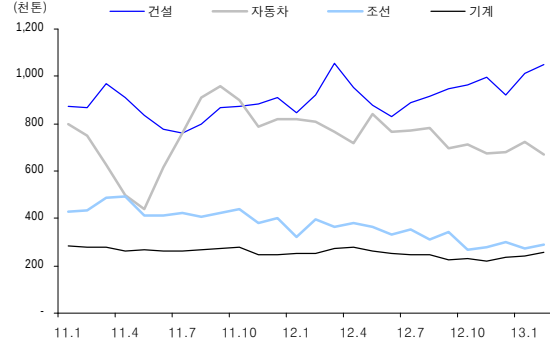
자료 : 각국철강협회, HMC투자증권

〈그림3〉 일본 철강수출의 주요 지역 비중 추이



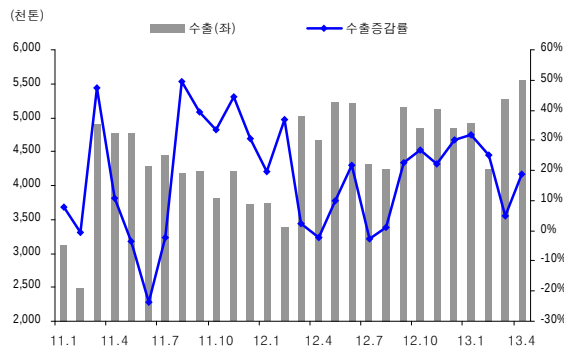
자료 : 각국철강협회, HMC투자증권

〈그림4〉 일본의 수요산업별 철강 수요 추이



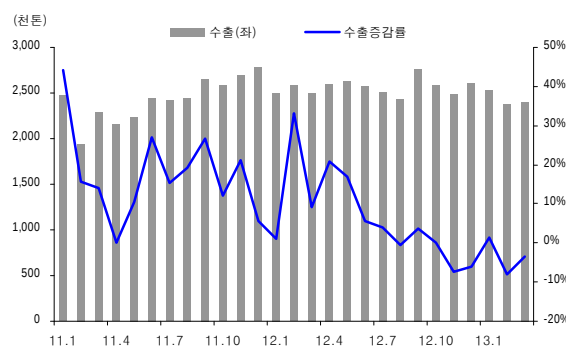
자료 : 각국철강협회, HMC투자증권

〈그림5〉 중국 철강 수출 추이



자료 : 각국철강협회, HMC투자증권

〈그림6〉 한국 철강 수출 추이



자료 : 각국철강협회, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 본 자료를 작성한 애널리스트는 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 추천일 현재 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 박현욱의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자 의견 분류

▶ 업종 투자 의견 분류 HMC투자증권의 업종투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- Overweight : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- Neutral : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- Underweight : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ HMC투자증권의 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- HOLD : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사항목은 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.