

# 철강

## 긍정적 경기 지표는 철강업종 투자심리 개선

2013. 8. 23

철강/비철금속  
Analyst 강태현  
02.3779-8978  
thkang@etrade.co.kr

### 중국 HSBC 제조업 PMI 50.1 (예비치)

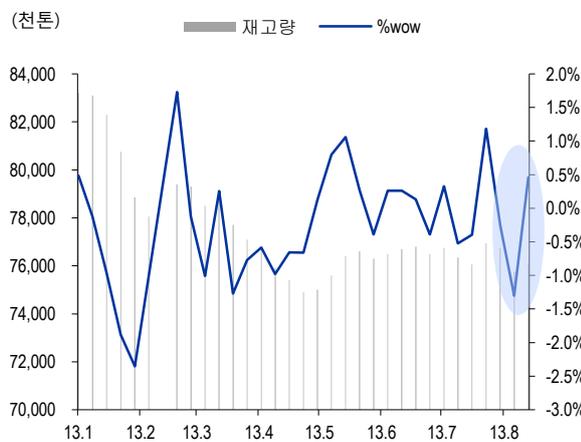
8월 중국 HSBC 제조업 PMI 예비치는 50.1로 발표되었다. 이는 컨센서스인 48.2를 상회하는 수치이며 지난 7월의 PMI 47.7 대비 상승한 것으로 향후 중국 경기 개선에 대한 기대감이 커졌다.

### 펀더멘털은 견조

최근 중국 철광석 및 유연탄 수입 가격은 지속적인 상승세를 유지하고 있다. 현재 BDI 지수는 8월 12일 이후 +16% 상승하고 있어 중국 원재료 수요는 견조한 것으로 판단된다. 이에 따라 그 동안 감소세를 보였던 중국 주요 항구의 철광석 재고는 현재 7,610만톤으로 다시 상승세를 보이고 있다. 철강제품 수요 역시 견조하다. 7월 조강생산량은 6,547만톤을 기록하여 전 월 대비 +1.2% 상승했으며 8월초 조강생산량 역시 상승 추세를 보이고 있다. 이러한 철강제품 수요는 건설 및 부동산 관련 산업에 의해 지지되고 있으며 7월 중국 건설 신규 착공 면적은 +8.4%yoy 증가한 바 있다. 그러나 이러한 철강 수요는 성수기로 인해 증가가 예상되거나 상승세는 점차 완화될 것으로 보인다.

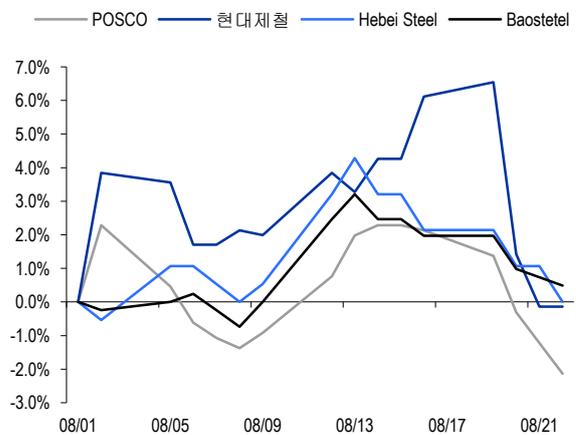
지난 1~2개월간 지지되었던 철강업종 주가는 미국이 연내 양적 완화 규모 축소를 기정 사실화 하면서 하락세가 우려된다. 그러나 지난 8월 9일에 발표된 중국 경기 지표 호조로 철강업종의 주가는 상승세를 이어간 바 있다. 이와 같이 1) 긍정적인 경기 지표는 철강업종에 대한 투자심리를 개선시킬 수 있을 것으로 예상된다. 2) 하반기 중국 정부의 철도 투자 금액 증가 및 철강산업 구조조정 계획 역시 주가의 호재가 될 것으로 판단한다. 또한 3) 4분기 원료 투입원가 하락이 예상됨에 따라 몰마진 증가로 인한 철강업체의 실적 개선은 긍정적인 투자심리 개선 요인이 될 전망이다.

[그림1] 중국 철광석 주요 항구 재고량은 증가세로 전환



자료: Bloomberg, 이트레이드증권 리서치본부

[그림2] 8월 한중 주요 철강업체 주가 추이



자료: Bloomberg, 이트레이드증권 리서치본부

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강태현)  
 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.  
 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)  
 업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)  
 2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급부류