

철강

불확실성은 크나 해소 후 반등 기대

2013. 9. 5

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

가격 급등에 대한 조정 보여

9월 들어 중국 철강 시황은 잠시 관망하는 스텐스를 보이고 있다. 지난 약 2개월 동안 철강 가격은 약 +7% 상승하며 호조세를 보였으나 이번 주 초부터 가격 상승세가 멈췄으며 열연 롤마진 역시 소폭 하락세를 보이고 있다.

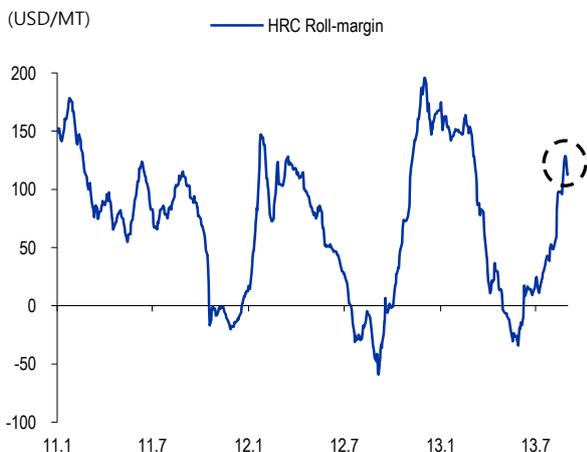
이러한 철강 가격 추이는 그 동안 급상승했던 가격에 대한 조정 성격이 큰 것으로 보인다. 특히 철강 수요업체 입장에서 볼 때 9월 이후 중국 철강업체들의 생산량 증가를 앞두고 있는 상황에서 현재의 가격 수준이 다소 부담감으로 작용한 것으로 판단된다.

펀더멘털 양호

한편 철강 펀더멘털은 비교적 양호한 것으로 판단된다. 특히 중국 철강 수요의 50% 이상을 차지하고 있는 중국 건설업 수요가 견조하다. 건축 중인 건물 착공면적은 7월부터 +16%yoy 반등세로 돌아섰으며 시멘트 생산량 역시 +11%yoy 증가세를 보이고 있어 현재 실수요는 좋다. 또한 신규 건물 착공면적은 +8%yoy 증가했으며 토지 매입 면적은 전년 대비 -1.4%이나 감소세가 줄어들고 있어 향후 건설 수요는 긍정적인 상황이다.

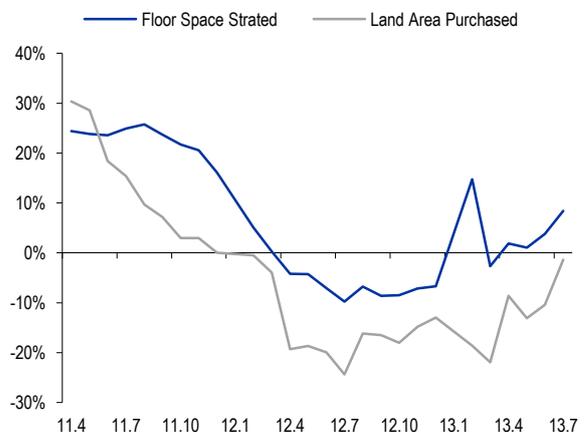
그러나 9월은 경기 변동성이 큼에 따라 철강 가격의 지지부진한 흐름은 지속될 것으로 보인다. 경기에 대한 불확실성은 수요업체의 철강재 구매욕구를 감소시킬 것으로 보이기 때문이다. 또한 철강업체 중 일부는 전방 수요 개선에 대한 철광석 및 유연탄 구매량 증가를 계획하는 곳도 있으나 다른 업체의 경우 경기 불확실성으로 인해 원재료 구매량을 계획 대비 줄이려는 경우 역시 관찰되고 있다. 따라서 9월 철강가격은 등락을 반복할 것으로 전망한다. 그러나 철강 펀더멘털 관련 선행지표들이 긍정적으로 관찰되고 있는 상황에서 경기 방향에 대한 불확실성이 제거된다면 향후 반등을 기대할 수 있다.

[그림1] 중국 열연 롤마진 감소



자료: Bloomberg, 이트레이드증권 리서치본부

[그림2] 중국 건설 경기 선행 지표 반등



자료: CEIC, 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