

2014년 03월 06일

철강산업 (Neutral유지)

Update

변종만 (02-768-7597)

봄 성수기 기대 낮추어야

3월말 ~ 4월초 철강가격 반등은 예상되나 높은 공급과 약한 수요로 인해 그 강도는 약할 것으로 전망. 중국 정부가 올 해 철강 설비 2,700만톤을 폐쇄할 계획이나 공급측면에 미치는 영향은 제한적일 것

- 중국 2014년 2,700만톤 철강설비 폐쇄 계획이나 영향은 제한적

- 전일 개최된 중국 '전국인민대표회의' 에서 리커창총리는 심각한 대기오염과의 전쟁을 선포. 올 해 2,700만톤의 철강설비와 4,200만톤의 시멘트설비, 50,000개의 소형 석탄 보일러를 폐쇄할 계획. 철강설비 2,700만톤은 중국 전체 철강생산 설비에서 2.5%에 해당하는 규모
- 당사가 전일 중국 철강업체와 컨퍼런스 콜을 통해 확인한 결과 2,700만톤의 설비 폐쇄는 이미 알려졌던 내용이고, 실제 가동되지 않는 설비를 다수 포함하고 있어 공급조절 측면에서의 영향은 제한적일 것으로 판단
- 다만, 중국 정부가 환경오염에 대한 강력한 정책을 강조했다는 점에서는 긍정적이라고 보고 있었음. 따라서 양회 이후 정부의 구체적인 정책과 집행 과정을 지켜 보아야 한다는 입장 견지. 환경기준을 맞추지 못하는 업체에 대해서는 전기요금 인상이나 금융제재가 가해질 수 있음

- 2분기 초 중국 철강 가격 반등 예상하나 그 폭은 크지 않을 것

- 중국 철강시장에서 열연 유통가격은 춘절 연휴 이후에도 하락세 지속되며 2012년 9월 이후 가장 낮은 수준으로 하락. 2013년 2월 이후, 8월 일시적인 반등은 있었지만, 하락이 지속되면서 절대가격은 매우 낮아져 추가 하락 폭은 작을 것
- 예년보다 이른 춘절 연휴가 지났지만 아직은 기온이 높지 않고, 철강재 가격이 낮은 수준에 있어 3월말 ~ 4월 초 경에는 제품가격 반등 예상. 그러나, 철강 가격 반등은 제한적일 것으로 예상. 공급측면의 설비감소는 기대만큼 빠르지 않은 상황에서 전방산업 수요 부진은 지속되고 있기 때문
- 따라서 국내 철강업종에 대한 투자는 기대수익률을 낮추고, 트레이딩 관점에서 접근할 것을 권고

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 "동 자료상에 언급된 기업들"의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 "현대제철"을 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.