

철강

비중확대

성수기에 진입하며 더욱 개선된 중국 data

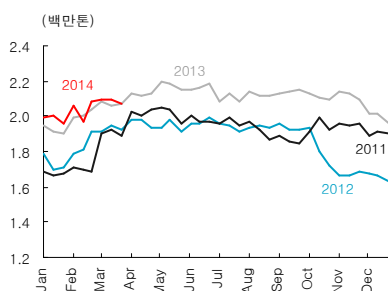
중국, 생산 정체와 재고 감소 이어지며 철근 spread 상승

3월 말 중국의 일 평균 조강 생산량이 207.3만톤으로 전년동기 207.2만톤과 유사했다(그림1). 중국의 일 평균조강 생산 증가율은 1월엔 3.5%, 2월엔 1.4%, 3월에는 0.7%로 시간이 지날수록 둔화되고 있다. 여기에 중국의 유통 재고량은 춘절 이후 6주차부터 9주차까지의 한달 간 2,097만톤이 줄었는데, 처음으로 2천만톤을 돌파할 정도로 재고가 빠르게 소진되고 있다(그림2). 생산은 늘지 않고 재고가 감소하는 가운데 지난 1분기 하락한 원재료가 투입되기 시작했다. 그 결과 중국의 철근 스프레드는 3월 첫 주를 저점으로 상승하고 있다. 특히 철근 스프레드는 3월 첫 주에 182달러에서 5주 만에 245달러로 34.5% 상승했다(그림3).

2분기 원가가 하락하며 철근 스프레드 상승 지속, POSCO 주가 추가 상승 가능

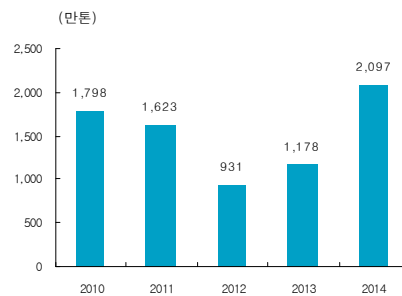
4월 둘째주 중국의 용선(셋물) 원재료 원가는 293달러인데, 5월말에는 270달러로 23달러가 추가적으로 하락할 전망이다. 그런데 4월과 5월은 철강 수요 성수기로 제품 가격이 어느 때보다 강세를 보이는 시기이다. 여기에 생산은 정체되고 재고가 감소하는 최근 상황을 감안하면 원재료 원가 하락에도 불구하고 제품 가격이 성수기 영향으로 상승할 가능성이 높다. 즉, 중국의 철근 스프레드의 상승세가 향후에도 이어질 전망이다. 중국의 철근 스프레드와 POSCO 주가와의 높은 상관 관계를 볼 때 중국 철근 스프레드의 추가 상승은 POSCO 주가 상승으로 이어질 것으로 판단된다(그림3).

[그림 1] 중국 일 평균 조강 생산량



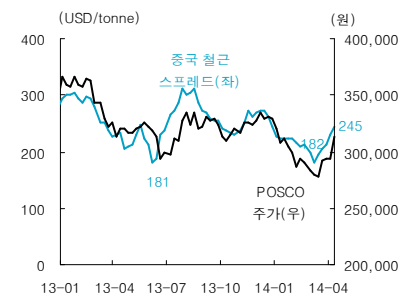
자료: Mysteel, CISA, 한국투자증권

[그림 2] 중국 유통 재고 감소량(춘절 +6~9주차)



자료: Mysteel, 한국투자증권

[그림 3] 중국 철근 스프레드와 POSCO 주가



주: 스프레드 = 현재 가격 - 2개월 전 원재료 가격
자료: Mysteel, Metal Bulletin, 한국투자증권

최문선 3276-6182
moonsun@truefriend.com

박선영 3276-6195
sunyoung.park@truefriend.com

■ Compliance notice

- 당사는 2014년 4월 13일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석담당자와 배무자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 기업 투자 의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

■ 업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.