

중국 추가 금리인하, 중국 철강수요 및 투심 호전 예상

Analyst 박현욱
02) 3787-2190
hwpark@hmcib.com

주요 이슈

- 중국 정부, 기준금리 추가 인하 발표(2/28)
- 두 차례에 걸친 중국 금리인하로 향후 중국 철강수요 역성장 해소 기대

산업 및 해당기업 주가전망

- 국내 고로업체 주가는 작년 9월 중국 철강수요 역성장한 시점부터 주가 약세 시현 중
- 국내 고로업체 PBR 0.5배로 중국 바오스틸, 일본 신일본제철 주가에 비하여 valuation 매력 부각
- 향후 중국 수요 호전, 중국 고로업체 수익성 개선으로 철강업종 투자심리 개선 기대

중국 기준 금리 추가 인하, 중국 철강수요 호전으로 철강업종 투자심리 개선

중국 정부는 2월 28일 기준금리를 25bp 인하한다고 발표하여 작년 11월에 이어 추가로 금리를 인하하였다. 이는 중국 철강수요의 역성장이 해소가 되면서 단기적으로 국내 고로업체에 대한 투자 심리를 개선시킬 것으로 예상된다.

한국 등 글로벌 주요 철강업체들 주가는 중국 철강수요가 역성장을 하기 시작한 작년 9월을 기점으로 약세를 시현하였으며 올해 1월에는 중국의 철강수요가 전년동월대비 9% 감소, 중국 철강가 격이 급락하면서 철강업종에 대한 투자심리를 더욱 악화시켰다.

하지만 2008년, 2012년 중국의 금리가 인하되고 철강 수요가 회복이 되었던 전례를 고려하였을 때 이번 두 차례에 걸친 중국의 금리인하로 중국의 철강수요는 개선될 것으로 예상되어 철강업종에 대한 투자심리는 나아질 것으로 기대가 된다.

또한 중국 고로업체들의 수익성이 2월에 적자로 전환되어 향후 감산으로 가격이 견조할 것으로 예상되어 철강업종투자심리 개선에도 일조할 것으로 예상된다.

한국 고로업체 PBR 0.5배로 아시아 peer 대비 valuation 매력 부각

2014년 중국의 철강수요는 부진하였으나 에너지, 자동차향 수요에 힘입어 미국의 철강수요가 호조를 보이면서 전세계 철강수요는 2%의 저성장을 기록하였다.

올해는 에너지 가격의 약세로 미국 철강수요는 부진할 것으로 예상되나 중국의 철강수요가 호전되면서 전세계 철강수요는 낮은 수준이나마 성장은 지속할 것으로 전망된다.

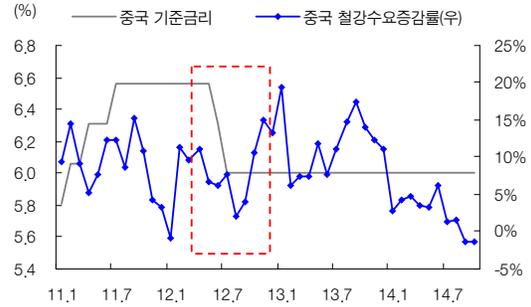
중국 철강수요의 호전이라는 관점에서 서구 철강업체들 보다 아시아 철강업체들이 상대적으로 돋보일 것으로 기대가 되고 국내 고로업체들의 PBR이 0.5배 수준이어서 중국의 바오스틸 PBR 0.9배, 신일본제철주금 PBR 1.0배에 비하여 valuation 매력이 부각될 것으로 예상된다.

<그림1> 2008년 중국 기준금리인하와 중국수요 추이



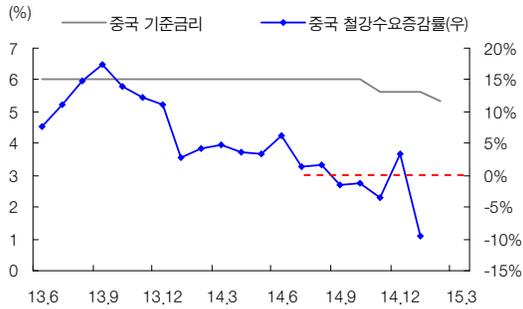
자료 : 중국철강협회, HMC투자증권

<그림2> 2012년 중국 기준금리인하와 중국수요 추이



자료 : 중국철강협회, HMC투자증권

<그림3> 중국 철강 수요 증감률 추이



자료 : 중국철강협회, HMC투자증권

<그림4> KOSPI 철강지수 추이



자료 : HMC투자증권

<그림5> 주요 지역 열연가격 추이



자료 : Metalbulletin, HMC투자증권

<그림6> 철광석 및 철스크랩 가격 추이



자료 : Metalbulletin, HMC투자증권

▶ Compliance Note

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

▶ 투자의견 분류

- ▶ 업종 투자의견 분류 HMC투자증권의 업종투자의견은 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 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
 - BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
 - MARKETPERFORM : 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.