

## 전세계 조강생산: 중국을 중심으로 바닥을 다지는 중

## Analyst 박현욱

02) 3787-2190

hwpark@hmcib.com

## 주요 이슈

- 전세계 4월 조강생산증감률 전년동월대비 1.7% 감소
- 미국, 중동 등 에너지 강재 다소비 국가의 조강생산증감률 크게 감소
- 중국과 유럽연합 조강생산은 전년동월대비 보합 기록으로 개선

## 산업 및 해당기업 추가전망

- 전세계 철강업황은 전반적으로 부진한 상황
- 그러나 중국 수요는 더디지만 개선되고 있다고 판단되며 하반기가 상반기보다 나아 것으로 예상
- 중국과 비교 시 국내 대형 철강업체들의 valuation 매력은 높아져 있음

## 전세계 조강생산 감소, 철강업황이 여전히 부진함을 의미

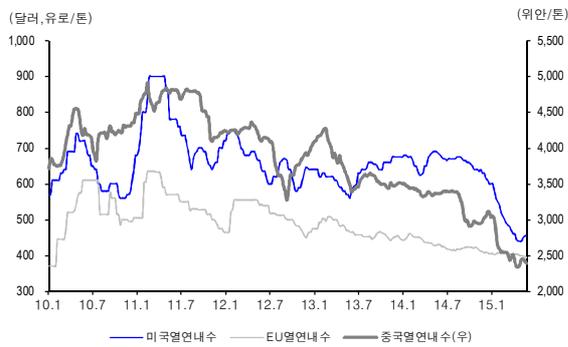
전세계 4월 조강생산량은 1억 3,540만 톤으로 전년동월대비 1.7%, 전월대비 1.9% 감소하였다. 조강생산증가율이 업황의 동행지표인 점을 고려하면 글로벌 철강업황은 여전히 부진함을 의미한다. 주요 지역별로 살펴보면 미국의 조강생산량은 전년동월대비 9% 감소하였으나 중국은 전년동월대비 0.7% 소폭 감소에 그쳤고 유럽연합은 전년동월대비 0.3% 증가하여 보합 수준을 기록하였다. 미국의 철강업황이 특히 부진한 이유는 유가의 하향안정에 따른 에너지향 철강수요가 둔화되었기 때문이다. 이는 한국의 미국향 유정관 수출량이 올해 들어 크게 감소하고 있는 점, 중동의 4월 조강생산증가율이 전년동월대비 8% 감소한 점과 같은 맥락이다.

## 중국 고로업체 수익성 지표는 여전히 적자이나, 수요는 완만하게나마 개선

한편 전세계 철강수요의 약 절반 가까이를 책임지고 있는 중국의 철강 명목수요 증감률은 작년 9월부터 전년동월대비 (-)를 기록하여 왔는데 올해 3월 소폭이지만 (+) 전환한 데 이어 4월에도 (+)를 기록하였다. 다만 국내 철강업종 주가와 상관성이 높은 중국 고로업체 수익성 지표는 여전히 적자를 기록하고 있어 수요의 개선 속도가 더딘 상황으로 판단된다. 하지만 기준 금리인하 효과가 증척되어 나타날 것을 예상한다면 올해 하반기 중국 철강수요는 상반기보다 나아질 가능성이 높다고 판단된다.

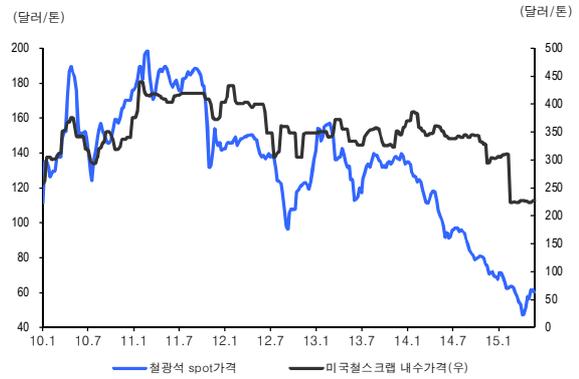
국내 대표 철강업체인 POSCO와 현대제철의 수익성 지표는 중국 대형업체들과 비슷하나 PBR은 여전히 낮아(POSCO, 현대제철 PBR 0.5배, 0.7배 vs 중국 바오스틸 1.3배) valuation 매력이 있는 상황이다.

〈그림1〉 주요 지역 열연가격 추이



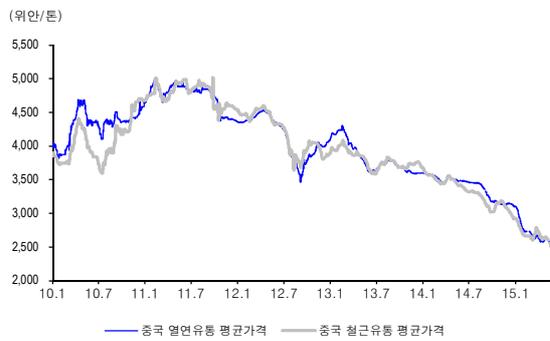
자료: Metalbulletin, HMC투자증권

〈그림2〉 철광석 및 철스크랩 가격 추이



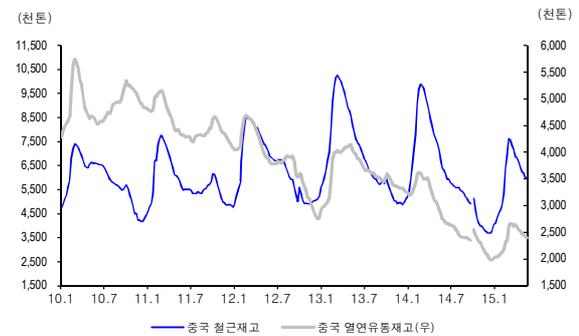
자료: Metalbulletin, HMC투자증권

〈그림3〉 중국 22개 지역 철강 유통가격 추이



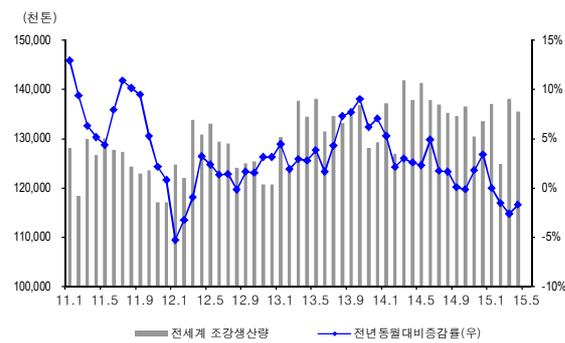
자료: mysteel, HMC투자증권

〈그림4〉 중국 22개 지역 철강 유통재고 추이



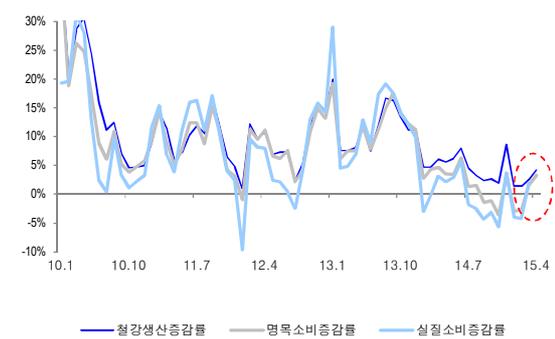
자료: mysteel, HMC투자증권

〈그림5〉 전세계 조강생산 및 증감률 추이



자료: 세계철강협회, HMC투자증권

〈그림6〉 중국 생산 및 수요 증감률 추이



자료: 중국철강협회, 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.

### ▶ 투자 의견 분류

- ▶ 업종 투자 의견 분류 HMC투자증권의 업종투자 의견은 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 종목투자 의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.
  - BUY : 추천일 증가대비 초과수익률 +15%P 이상
  - MARKETPERFORM : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
  - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

- 본 조사자료는 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.