

중국 철강 업황 부진 지속

Analyst 박현욱

02) 3787-2190

hwpark@hmcib.com

주요 이슈

- 중국 철강 PMI는 8월 44.7pt(7월 41pt)를 기록, 신규주문은 39.9pt(36.6pt)로 여전히 50pt를 하회
- 중국 철강수요는 7월 전년동월대비 9% 감소하는 등 작년 9월부터 역성장 지속

산업 및 해당기업 추가전망

- 철강업종 주가지수는 최근 한달 KOSPI 수익률 수준에서 방어
- 철강 업황의 추가 악화 가능성은 낮다고 판단되나 의미있는 개선 기대감도 제한적인 상황

중국 8월 철강 PMI 부진 지속, 중국 철강수요도 역성장

8월 중국 철강 PMI는 44.7pt를 기록하여 여전히 중국의 철강 업황이 부진하다고 판단된다. 특히 신규주문은 39.9pt를 기록하여 7월 36.6pt에 이어서 낮은 수준을 기록하였다. 7월 중국의 철강수요가 전년동월대비 9% 감소하였는데 중국의 신규주문 수치가 낮은 점에 비춰봤을 때 8월도 중국의 철강수요는 전년동월대비 감소가 지속되었을 것으로 추정된다.

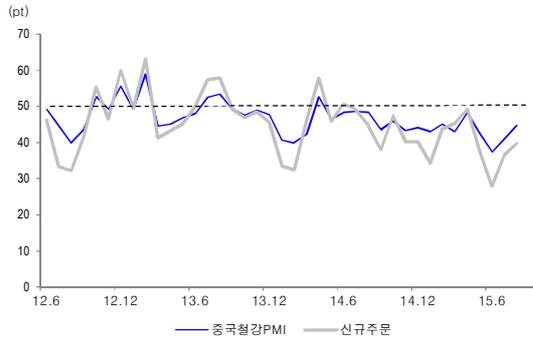
중국의 철강수요는 3월과 4월에 일시적으로 전년동월대비 소폭 증가를 기록하였으나 5월에 다시 역성장으로 전환된 데 이어 7월까지 감소폭은 확대되고 있다. 이러한 수요부진의 영향으로 중국 철강업체들의 실적도 악화되고 있는데 중국의 중대형 철강업체(중국철강협회 등록) 순이익률은 7월에 -3.1%로 악화가 되면서 2008년 4분기 이후 가장 저조한 수준을 기록하였다. 8월에도 철광석 spot 가격(CFR 기준)은 50달러대에서 견조하였으나 중국 철강유통가격은 약세가 진행되었기 때문에 적자가 지속되었을 것으로 추정된다.

현재 뚜렷한 개선 신호는 보이지 않으나 4분기 중반부터 투자심리 개선 기대

KOSPI 철강업종 지수는 최근 한달 5% 하락하여 KOSPI 수익률 수준을 기록하였다. 중국 철강 수요가 역성장을 시작한 작년 9월부터 KOSPI 철강업종 지수가 지속적으로 하락하여 KOSPI 수익률을 하회하여온 점과 낮은 PBR 수준을 고려하면 철강업종 주가는 저점 수준이라는 판단이다.

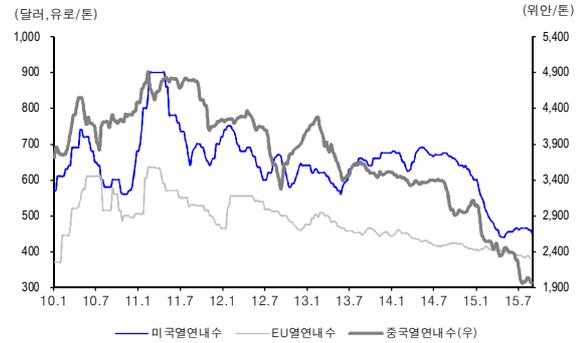
다만 철강가격의 약세가 지속되고 있고 중국의 철강수요가 역성장을 시현하고 있어 주가 상승모멘텀은 제한적이나 4분기 중반부터 투자심리는 개선될 것으로 기대된다.

〈그림1〉 중국 철강 PMI 추이



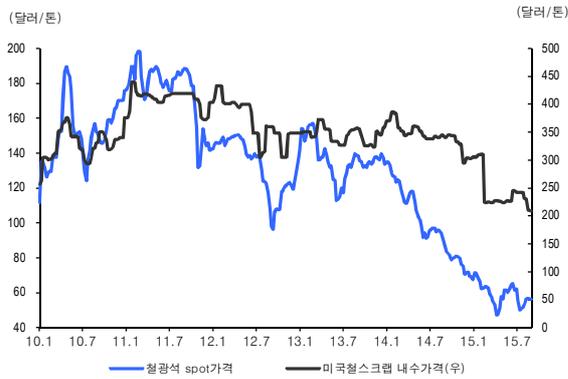
자료 : 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림2〉 주요 지역 열연가격 추이



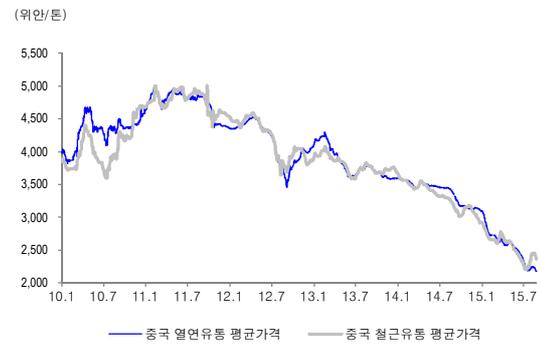
자료 : Metalbulletin, HMC투자증권

〈그림3〉 주요 원료가격 추이



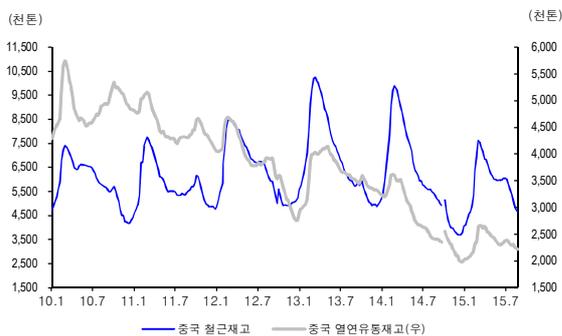
자료 : Metalbulletin, HMC투자증권

〈그림4〉 중국 열연 및 철근 유통가격 추이



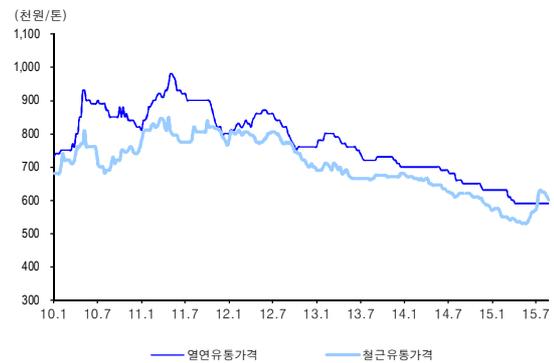
자료 : mysteel, HMC투자증권

〈그림5〉 중국 철강 유통재고 추이



자료 : mysteel, HMC투자증권

〈그림6〉 국내 철강유통가격 추이



자료 : 한국철강신문, 스틸데일리, 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 HMC 투자증권의 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

- ▶ HMC 투자증권의 종목투자의견은 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

▶ 투자등급 통계 (2014.07.01~2015.06.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	117건	82.98%
보유	24건	17.02%
매도	0건	0%

- 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 책임에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.