



2016년 8월 23일 | Equity Research

철강금속

중국 철강가격 상승세, 한동안 지속될 전망

중국 내수 철강가격, 6월부터 상승세 지속 중

중국 내수 철강가격이 5월 조정 이후 6월부터 상승세가 지속되고 있다. 주요 판재류인 열연, 냉연 및 후판가격이 5월 말 저가대비 각각 10.9%, 13.1%와 10.9% 상승한 2,831위안/톤, 3,395위안/톤 및 2,693위안/톤을 기록했다. 전년동기와 비교시에도 각각 34.3%, 25.5%, 23.6%의 높은 증가세를 기록 중이다.

무엇보다도 1) 중국의 환경보호를 위한 이벤트성 철강감산(당산 국제원예박람회, 40주년 대지진 기념식, G20정상회담)과 2) 철광석가격 상승(5월말 51불/톤 → 현재 61불/톤) 및 3) 중국 정부의 추가 경기부양책에 대한 기대감이 가격 상승을 견인했던 것으로 판단된다.

3Q16까지 중국 철강가격 상승세 지속 예상

당초 예상했던대로 중국 철강가격이 6월부터 반등에 성공했고 3Q16동안에는 상승세가 지속될 전망이다. 1) 중국 정부의 대규모 인프라투자 정책에 따른 양호한 철강 수요가 예상되는 반면 2) 9월 G20 정상회담 대비를 위한 집중적인 철강감산과 3) 구조조정을 위한 철강설비 감축 이행여부에 대한 감시감독 확대로 수급이 개선될 전망이기 때문이다.

또한 중국의 고정투자 감소에 따른 디플레이션 압력 확대에 추가적인 재정정책과 통화완화 방식의 경기부양책에 대한 기대감이 커지고 있다. 이를 반영하여 철강 현물가격의 바로미터인 선물(열연)가격의 경우 5월말 저가대비 26.1% 상승하여 현재 4월말 고점에 근접한 2,776위안/톤을 기록 중이다.

국내 철강가격 상승에 긍정적. 최선희주 POSCO 유지

5월 중국 철강 내수가격 하락과 비수기 영향으로 국내 철강유통가격 또한 6월부터 하락세로 전환되었다. 하지만 중국 내수가격 상승으로 수입산가격이 최근 급격하게 상승하고 있기 때문에 국내 유통가격의 반등이 예상된다. 동시에 원재료가격(철광석 + 석탄) 상승폭을 감안하면 실수요 출하가격 또한 3Q16말부터 인상 가능성이 높다고 판단된다. 따라서 국내 고로사들에 대해 긍정적인 시각을 유지하고 실적개선 모멘텀이 큰 POSCO를 최선희주로 계속해서 제시한다.

Update

Overweight

Top picks 및 관심종목

종목명	투자 의견	TP(12M)	CP(8월 22일)
POSCO(005490)	BUY	300,000원	218,000원
풍산(103140)	BUY	39,000원	32,300원
현대제철(004020)	BUY	73,000원	49,950원



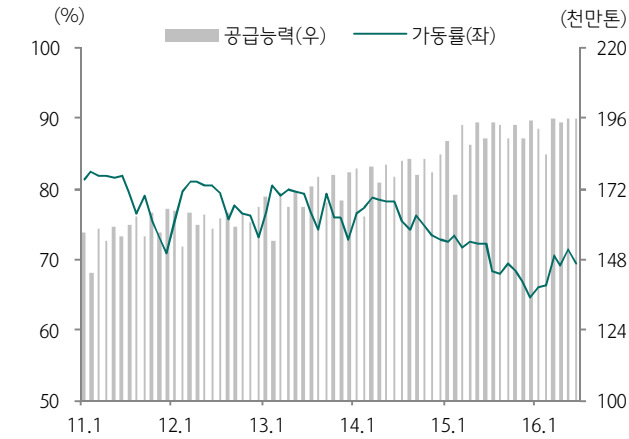
Analyst 박성봉
02-3771-7774
sbpark@hanafn.com

RA 김효정
02-3771-8094
hyojeong.kim@hanafn.com



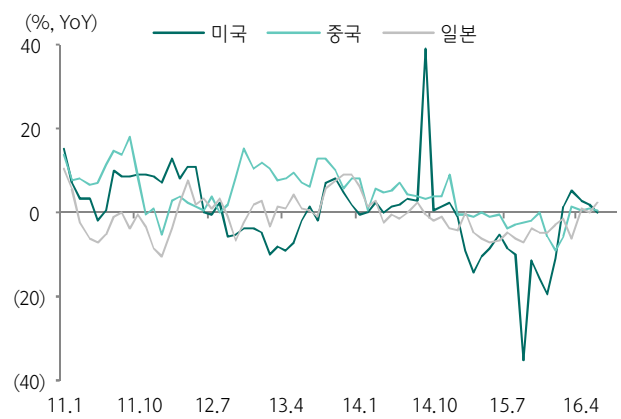
Chart Book

그림 1. 전세계 철강 가동률 추이



자료: WSA, 하나금융투자

그림 2. 주요국 조강생산량 추이



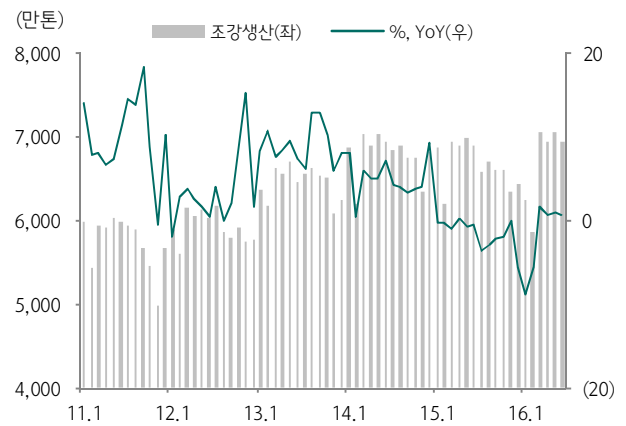
자료: WSA, 하나금융투자

그림 3. 주요국 철강가격 추이



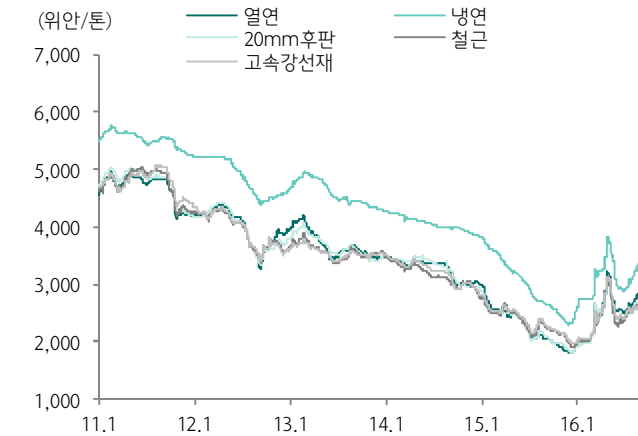
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 중국 조강생산량 추이



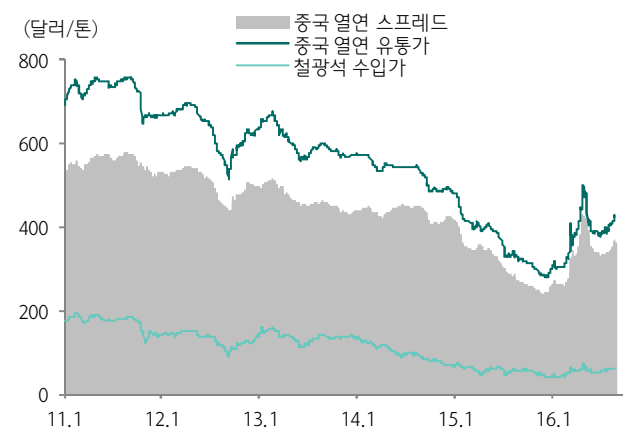
자료: WSA, 하나금융투자

그림 5. 중국 철강 유통가격 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 열연 스프레드 추이



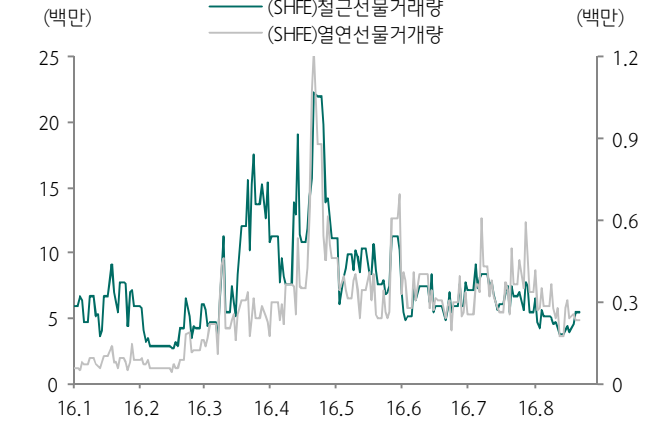
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 7. 상해선물거래소 철강 선물가격 추이



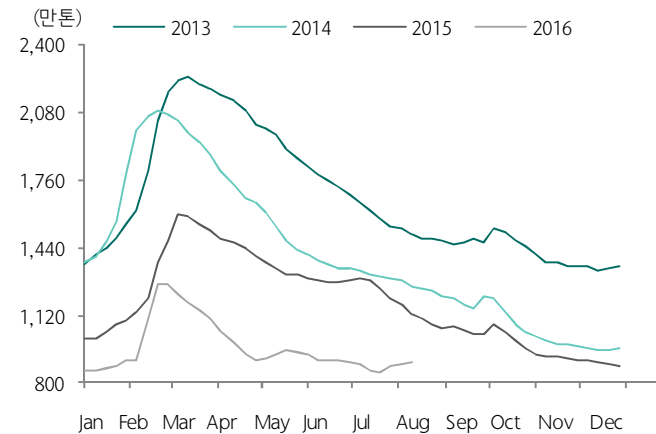
주: 철근 및 열연 선물가격 10월 물 기준
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 8. 상해선물거래소 철강거래량 추이



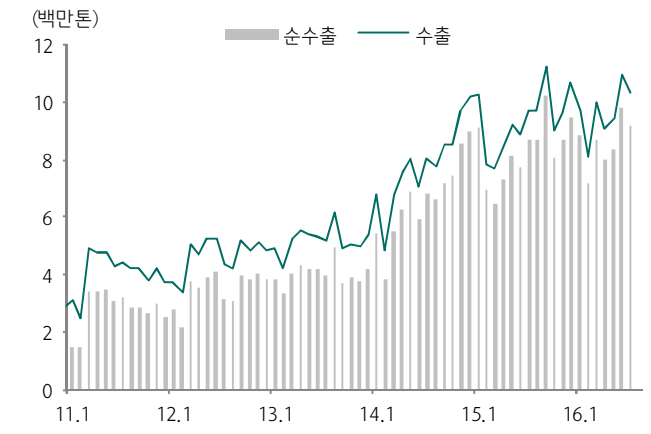
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 5. 중국 철강 유통 재고 추이



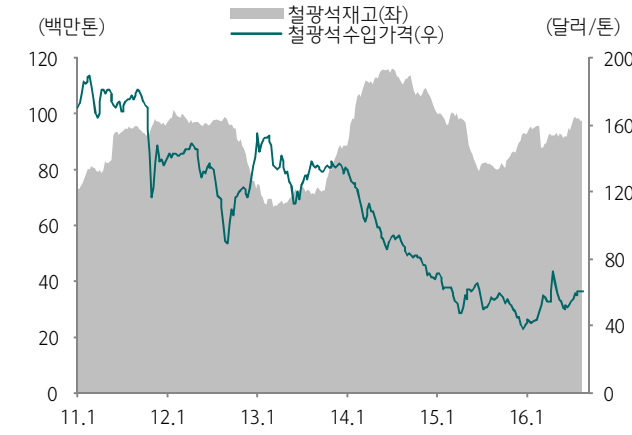
자료: Mysteel(26개 주요 도시, 5개 주요 품목), 하나금융투자

그림 6. 중국 철강 순수출 추이



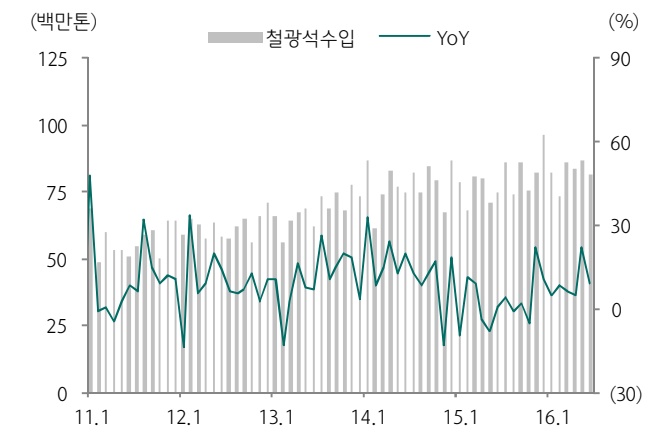
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 9. 중국 철광석 재고량 vs. 철광석 수입가격 추이



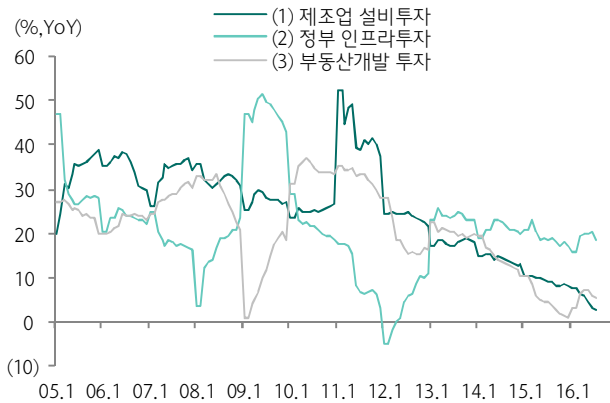
자료: Bloomberg, Mysteel, 하나금융투자

그림 10. 중국 철광석 수입량 추이



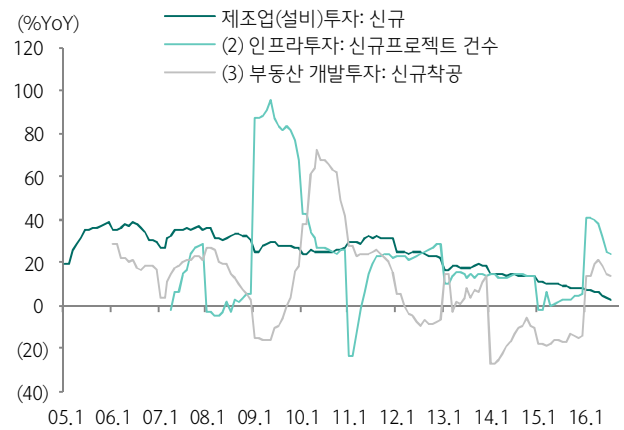
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 11. 3대 고정투자 항목 추이



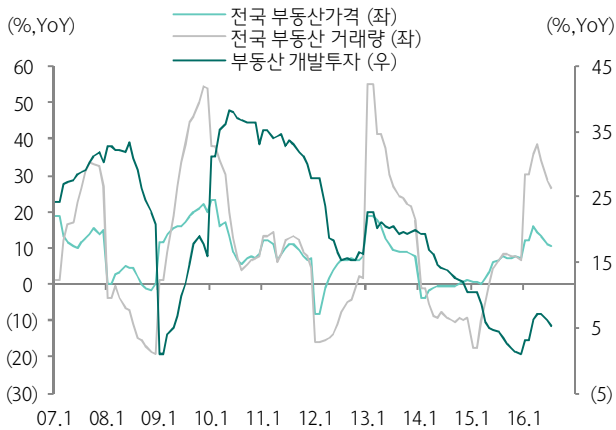
자료: CIBC, 하나금융투자

그림 12. 3대 고정투자 관련 선행지표 추이



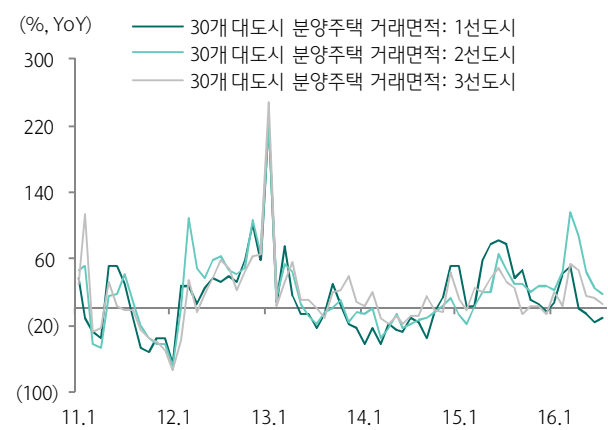
주: 부동산 거래량 6개월 선행
자료: CIBC, 하나금융투자

그림 13. 부동산 가격, 거래량, 개발투자 추이



자료: CIBC, 하나금융투자

그림 14. 30개 대도시 분양주택 거래면적 추이



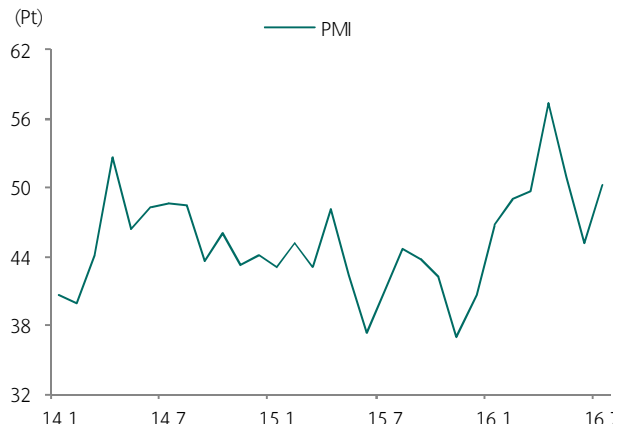
자료: Wind, 하나금융투자

그림 15. 중국 고로 가동률 추이



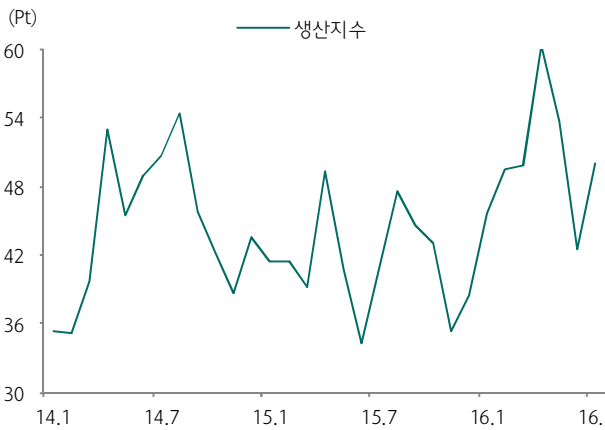
자료: Mysteel, 하나금융투자

그림 16. 중국 철강 PMI 추이



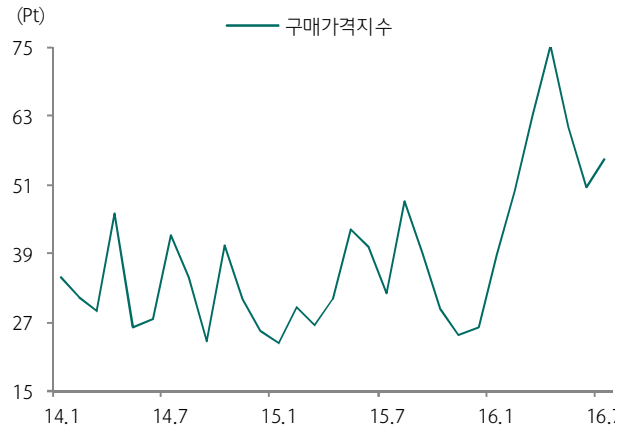
자료: Wind, 하나금융투자

그림 17. 중국 철강 PMI - 생산지수 추이



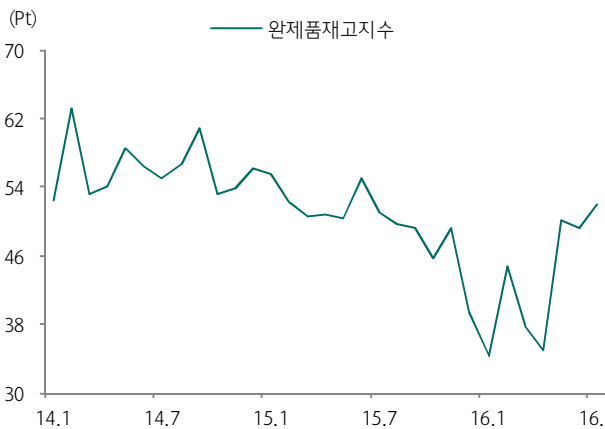
자료: Wind, 하나금융투자

그림 18. 중국 철강 PMI - 구매가격지수 추이



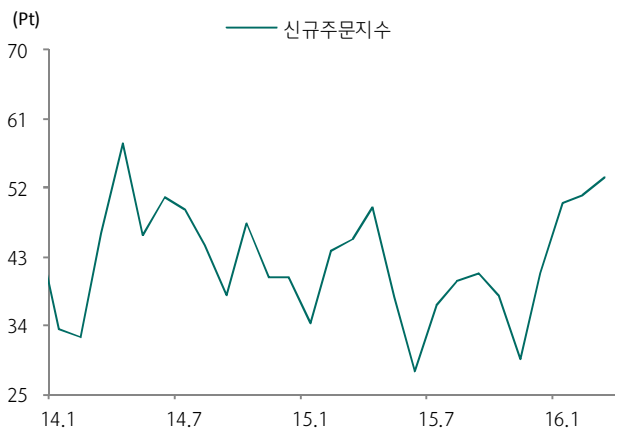
자료: Wind, 하나금융투자

그림 19. 중국 철강 PMI - 완제품재고지수 추이



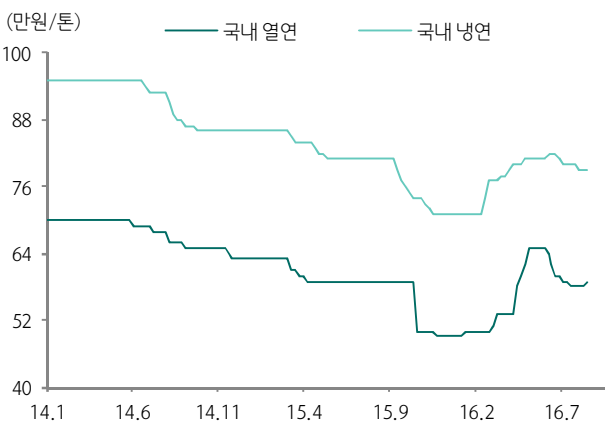
자료: Wind, 하나금융투자

그림 20. 중국 철강 PMI - 신규주문지수 추이



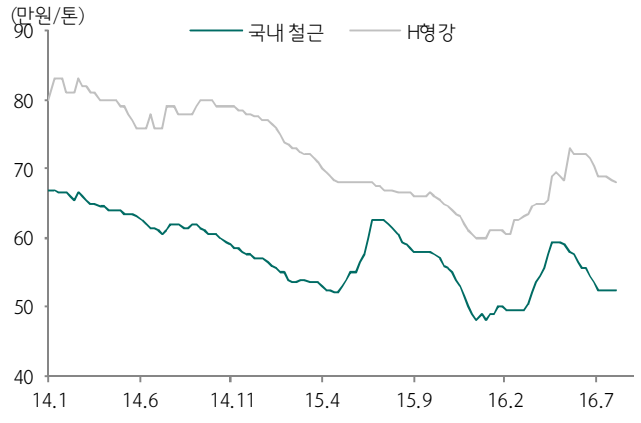
자료: Wind, 하나금융투자

그림 21. 한국 판재류 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나금융투자

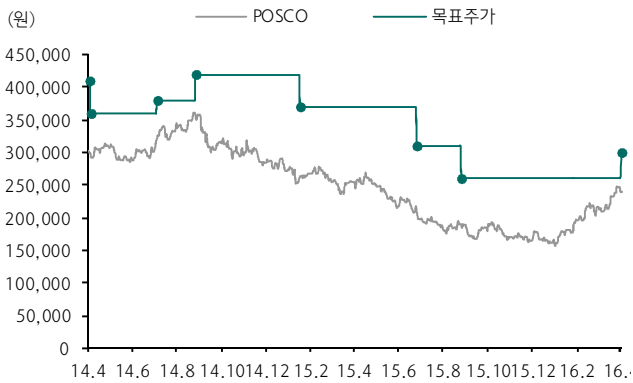
그림 22. 한국 봉형강류 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 하나금융투자

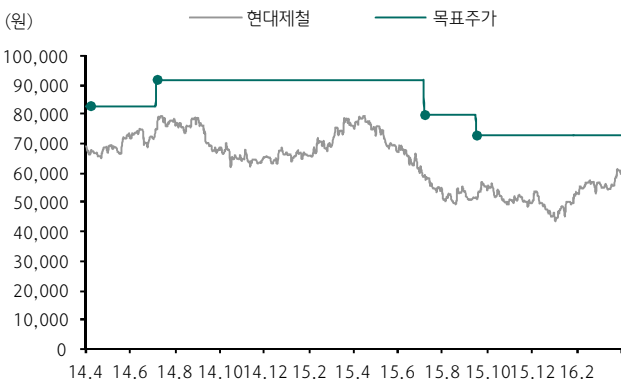
투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

POSCO



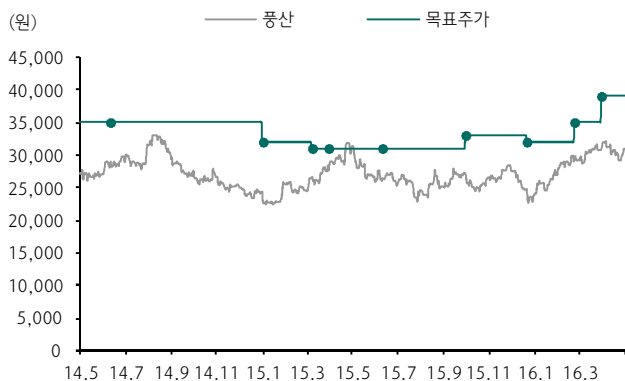
날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
16.4.22	BUY	300,000			
15.9.15	BUY	260,000			
15.7.16	BUY	310,000			
15.2.6	BUY	370,000			
14.9.16	BUY	420,000			
14.7.25	BUY	380,000			
14.4.25	BUY	360,000			
14.4.23	BUY	410,000			

현대제철



날짜	투자 의견	목표주가	날짜	투자 의견	목표주가
15.10.6	BUY	73,000			
15.7.27	BUY	80,000			
14.7.27	BUY	92,000			
14.4.27	BUY	83,000			

풍산



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.4.28	BUY	39,000			
16.3.23	BUY	35,000			
16.1.19	BUY	32,000			
15.10.29	BUY	33,000			
15.7.9	BUY	31,000			
15.4.28	Neutral	31,000			
15.4.6	BUY	31,000			
15.1.30	BUY	32,000			
14.7.9	BUY	35,000			

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(비중축소)	합계
금융투자상품의 비율	88.3%	10.4%	1.3%	99.9%

* 기준일: 2016년 8월 20일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2016년 8월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2016년 8월 23일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.