

향후 철강 수요 개선이 관건: 중국 철강 PMI 점검

Analyst 박현욱

02) 3787-2190

hwpark@hmcib.com

주요 이슈

- 중국 철강가격의 강보합세가 언제까지 지속될지 여부가 시장의 관심
- 최근 가격강세로 중국 내 중소형 철강업체들 생산 재가동 움직임 있어
- 감산으로 가격강세 견인하여 왔으나 향후 수요가 뒷받침되지 않으면 공급증가로 조정 가능성

산업 및 해당기업 추가전망

- 2월 중국 철강 PMI 신규주문은 2014년 6월 이후 처음으로 50pt를 상회
- 작년과 달리 최소한 성수기 수요개선 효과는 기대할 수 있는 여지가 크다고 판단됨
- 국내 대형 철강업체들에 대한 긍정적인 시각 유지

이제는 시장의 관심은 감산보다 중국 철강수요 개선 여부에 맞춰야

중국 철강가격은 12월 중순부터 반등하여 3월 들어서도 강보합이 지속되고 있다. 이를 배경으로 한국뿐만 아니라 전세계 주요 철강업체들 주가도 동반 상승하는 중이다. 철강가격의 강세는 철강업체들의 적극적인 감산의 영향이라는 데에 이론(異論)이 없다. 다만 철강가격의 상승세가 언제까지 지속될 지 여부에 시장의 관심이 집중되어 있다.

중국 철강가격이 최소한 계절적 성수기인 2분기까지(엄밀하게는 3월부터 5월) 지속되기 위해서는 수요 개선도 뒷받침되어야 한다. 왜냐하면 약 3개월의 가격 상승으로 중국 내 중소형 철강사를 중심으로 생산을 재개할 움직임이 확인되고 있기 때문이다. 만약 수요 개선이 없다면 중국 철강업체들의 증산에 따른 공급과잉으로 철강가격은 다시 조정을 받을 여지가 커지고 있다.

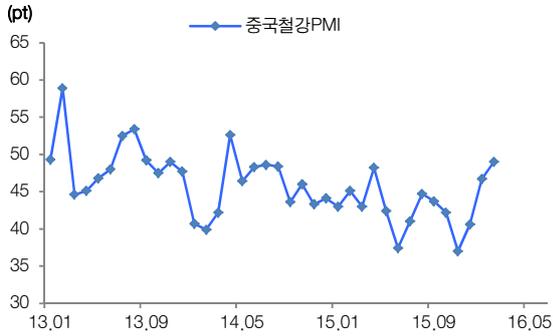
중국 철강 PMI 신규주문 2014년 6월 이후 처음으로 50pt 상회

다행스럽게 3월초에 발표된 중국 철강 PMI에 비춰봤을 때 중국의 철강수요는 완만하지만 개선될 것이라는 기대감을 가지게 한다. 즉 작년과 다르게 올해는 최소한 계절적 성수기 수요는 기대할 수 있고 중국 철강가격의 상승도 2분기에 가능하다는 의미이다.

특히 중국의 향후 철강수요를 예상할 수 있는 여러 지표 중에서 중국 철강 PMI의 신규주문(new order)가 의미가 있다고 판단되는데 신규주문은 작년 11월 29.7pt에서 올해 2월 50.9pt로 회복되었을 뿐만 아니라 2014년 6월 50.7pt를 기록한 이후 처음으로 50pt를 상회하였다. 특히 중국의 철강수요의 역성장이 2014년 9월부터 시작된 점을 상기한다면 향후에는 반대로 수요가 완만하지만 개선될 여지에 대한 기대감은 커질 수 있다는 판단이다.

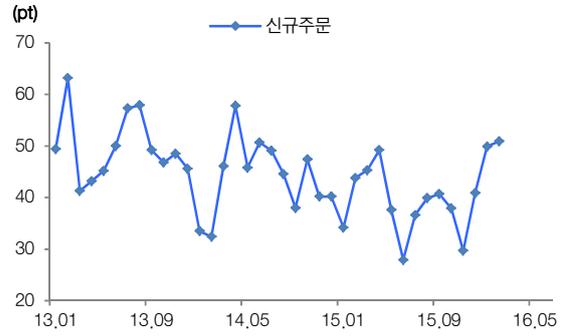
또한 철강 PMI에서 신규주문-재고로 살펴봤을 때 작년 12월부터 (+)로 전환되어 올해 2월까지 (+)를 유지하고 있어 중국 철강가격의 반등의 배경을 짐작할 수 있을 뿐만 아니라 수급 여건도 개선되고 있다고 판단된다. 따라서 대형 철강업체를 중심으로 철강업종에 긍정적인 관심을 가져야 한다는 기존 입장을 유지한다.

〈그림1〉 중국 철강 PMI 추이



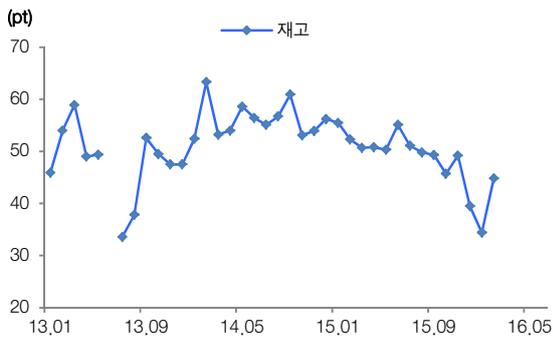
자료 : 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림2〉 중국 철강 PMI 신규주문(new order) 추이



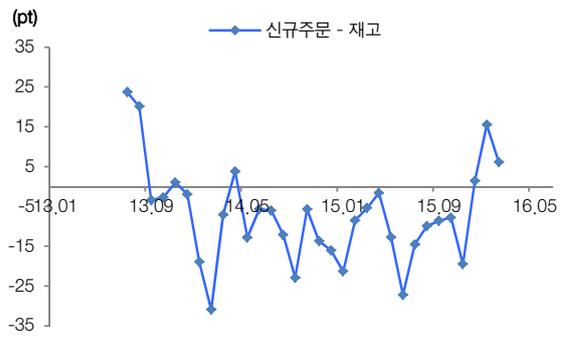
자료 : 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림3〉 중국 철강 PMI 철강 재고 추이



자료 : 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림4〉 중국 철강 PMI 신규주문-재고 추이



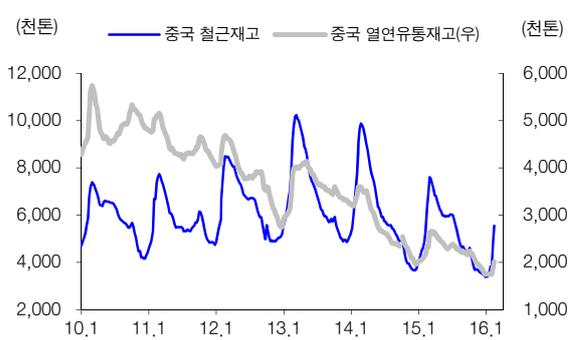
자료 : 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림5〉 중국 철강 유통가격 추이



자료 : mysteel, HMC투자증권

〈그림6〉 중국 철강 유통재고 추이



자료 : mysteel, 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 분류HMC투자증권의 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 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 (2015.01.01~2015.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	129건	82.7%
보유	26건	16.7%
매도	1건	0.6%

- 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.