

## 8월 중국 철강 PMI 질적 개선

## Analyst 박현욱

02) 3787-2190

hwpark@hmcib.com

## 주요 이슈

- 8월 중국 철강 PMI 50.1pt로 전월 대비 0.1pt 소폭 낮아졌으나 2개월 연속 50pt 상회
- 신규주문 향상, 재고지표 개선으로, 질적인 측면에서는 전월 대비 오히려 나아졌다는 판단임
- 성수기에 진입하는 점을 고려시 10월까지 철강 PMI 개선 지속 예상

## 산업 및 해당기업 추가전망

- 비수기에도 이미 견조한 업황, 성수기 효과는 아주 크지는 않겠지만 트레이딩 전략은 여전히 유효
- 국내 철강 대형주에 대한 관심은 여전히 필요

## 8월 중국 철강 PMI 2개월 연속 50pt 상회, 신규주문 및 재고지표 개선

중국의 8월 철강 PMI는 50.1pt를 기록하여 2개월 연속 50pt를 상회한 한편, 전월(6월 45.1pt, 7월 50.2pt)과 비슷한 수준에 머물렀다. 하지만 질적인 측면에서는 7월보다 오히려 나아졌다고 판단된다. 선행지표로 간주되는 신규주문은 8월 52.1pt로 7월 50.5pt 대비 향상되었고, 철강재 재고는 8월 49.6pt로 전월 52.0pt 대비 개선되었기 때문이다.

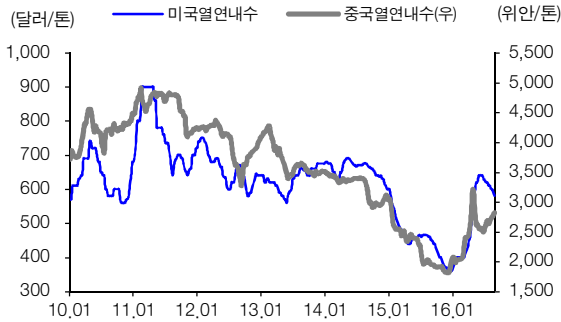
이는 중국 철강수요가 견조하고, cost push 요인도 가세하면서 중국 철강가격이 비수기에도 상승하였기 때문으로 판단된다. 9월과 10월에 중국 중추절과 국경일이 있지만 계절적인 성수기에 진입하는 점을 고려하면 철강 PMI는 이 시기에도 개선세가 지속될 것으로 전망된다.

## 올해 하반기 트레이딩 접근 유효: 여전히 철강 대형주에 대한 관심 필요

철강업종에 대하여 긍정적 시각을 유지한다. 철강주들의 valuation 배수가 낮은 수준이고, 중국 정부가 언급한 구조조정에 대한 신뢰가 과거와 달리 높아져있는 상황에서 철강 대형주에 대한 관심은 여전히 필요하다.

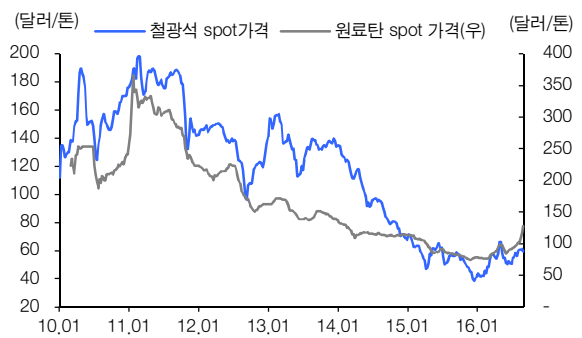
다만 올해 하반기를 봤을 때는 트레이딩 관점에서의 접근이 유효하고 가을 성수기가 길지 않을 것으로 판단되는데 그 근거는 다음과 같다. 1) 7, 8월 비수기에도 예상외로 중국 철강수요가 견조하고 중국 철강가격의 강보합세가 지속되면서, 상반기와 비교시 가을 성수기의 개선 폭은 인상 깊게 크지는 않을 것으로 예상된다. 2) 중국 철강수요의 선행지표를 점검해보면 올해 하반기 중국의 철강 월별 수요는 10월에 피크를 기록할 가능성이 높다. 3) 비수기에도 중국 철강가격 상승을 견인한 한 축인 원료 특히 철광석 spot 가격은 원가 등을 고려하였을 때, cost push에 의한 요인이 지속되고는 어렵다고 판단된다.

〈그림1〉 주요 지역 열연유통가격 추이



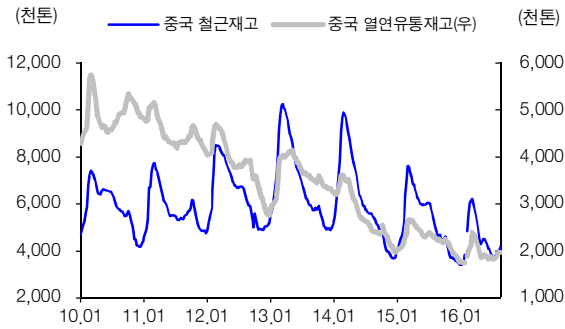
자료: MB, HMC투자증권

〈그림2〉 철광석 및 원료탄 spot 가격 추이



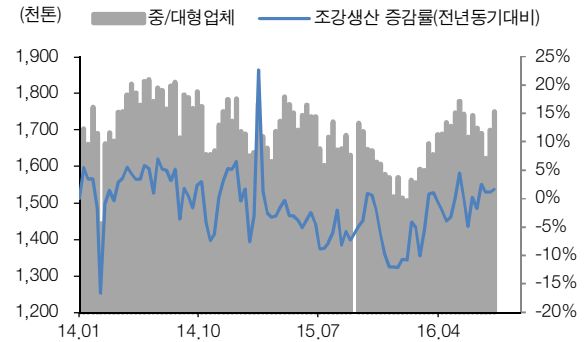
자료: MB, HMC투자증권

〈그림3〉 중국 22개 지역 주요 철강품목 유통재고 추이



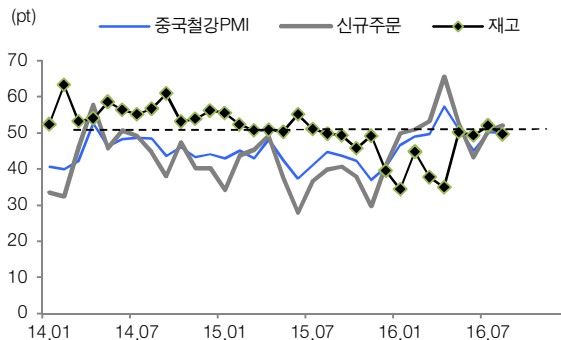
자료: mysteel, HMC투자증권

〈그림4〉 중국 중대형 철강사 일일 조강생산량 추이



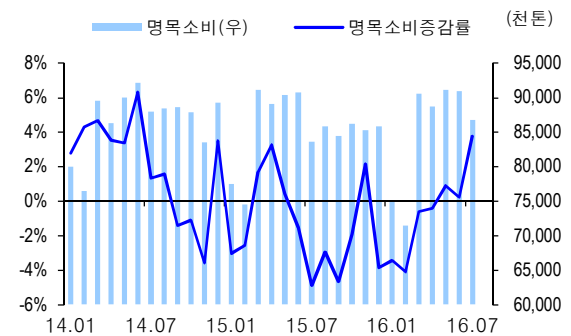
자료: 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림5〉 중국 철강 PMI 추이



자료: 중국통계청, HMC투자증권

〈그림6〉 중국의 월별 철강수요 추이



자료: 중국철강협회, HMC투자증권

▶ Compliance Note

- 조사분석 담당자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 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(M,PERFORM) : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
  - SELL : 추천일 증가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2015.07.01~2016.6.30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	126건	81.8%
보유	27건	17.5%
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.