

Analyst 박현욱

02) 3787-2190

hwpark@hmcib.com

춘절이 지난 후, 철강 주요지표 양호

주요 이슈

- 1월 중국 철강 순 수출 전년동기대비 -28%, 중국 수출감소는 글로벌 수급에 긍정적
- 춘절 이후 중국 철강 유통가격도 2월 둘째 주 중에 반등하여 상승 지속
- 중국 1월 철강 PMI 신규주문 50.2pt로 개선, 철강 수요도 견조한 것으로 판단됨

산업 및 해당기업 추가전망

- 철강업종 투자의견 OVERWEIGHT 유지함
- 신일본제철 CY 1Q17, ASP는 전분기 대비 톤당 1.3만엔(13만원) 인상 가이던스 제시
- 가격 인상으로 올해 1분기 실적은 전분기 대비 증익하거나 시장 기대를 상회할 가능성 높음

1월 중국 철강 순수출 감소지속으로 긍정적

1월 중국의 철강 순수출은 633만톤을 기록하여 전년동기대비 28% 감소하였고 전월 대비 4% 감소하였다. 중국의 철강 순수출은 2016년에 전년대비 4% 감소하였고, 절대 물량도 2016년 6월을 정점으로 추세적으로 감소하고 있다. 이는 중국 내에서는 각국의 무역 규제의 결과라고 해석하고 있으나, 당사는 중국의 철강 설비 폐쇄(구조조정) 효과와 완만하지만 중국 철강 수요 개선의 영향으로 판단하고 있다(2016년 수요증가율 +1.8% > 생산증가율 +1.2%). 금융위기 이후 중국이 공급 과잉의 주범이었던 점을 고려한다면 철강 순수출의 감소는 글로벌 철강 수급에 긍정적이며 올해도 중국 구조조정이 지속되어 순수출 규모는 감소할 것으로 예상된다.

중국 춘절후 중국 철강 가격 반등, 철강PMI 신규주문도 개선

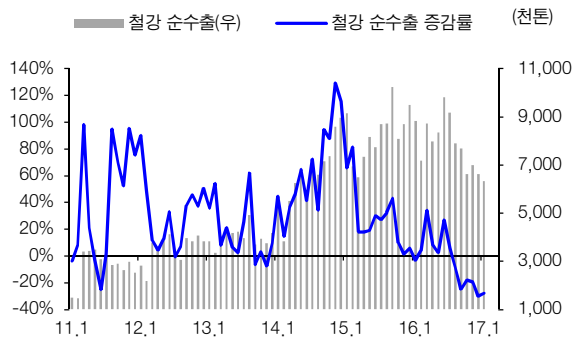
한편 춘절 이후 관심사였던 중국 철강유통가격은 춘절 연휴 직후인 2월 4일부터 7일까지는 하락하였으나 8일부터 다시 반등하고 있다. 2월 3일 중국 정부의 단기금리 인상(역RP 등 +10bp) 영향으로 일시적인 조정을 보였으나 중국의 철강유통재고는 증가세가 지속되고 있어 당초 예상대로 re-stocking 수요로 인한 반등으로 판단된다.

또한 1월 중국 철강 PMI에서 신규주문 지표가 50.2pt로 전월 47.8pt대비 개선되었을 뿐 아니라, 50pt를 회복하여 중국의 철강 수요 자체도 견조한 것으로 판단된다.

신일철 1분기 ASP 1.3만엔 인상, 철강사 1분기 호실적 기대

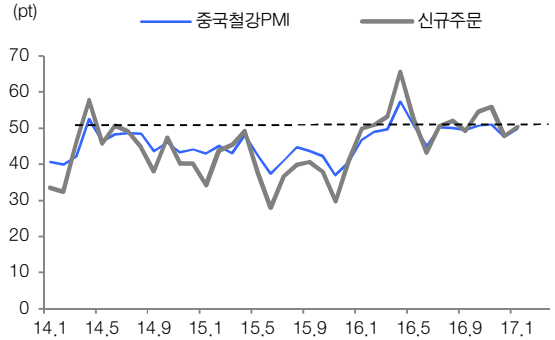
올해 1분기 실적은 비수기임에도 전분기 대비 개선되거나, 시장 예상을 상회할 가능성이 높다고 예상된다. 1분기에 고로 원가가 크게 상승하지만 수입산의 저가 매력 해소, 중국 철강유통가격의 반등을 고려하면 국내 철강업체들의 가격인상 노력은 성공할 가능성이 높기 때문이다. 참고로 신일본 제철주식은 최근 실적발표에서 CY 1Q17(3월 결산)에 철강 평균판매단가는 전분기 대비 톤당 1.3만엔(13만원) 인상할 것으로 제시하였다. 철강업종에 대한 OVERWEIGHT(Top picks POSCO와 현대제철)를 유지한다.

〈그림1〉 중국 철강 순수출 추이



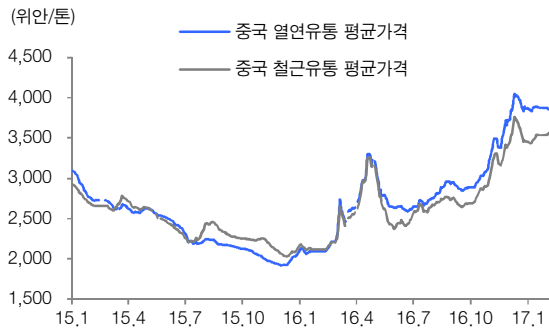
자료: 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림2〉 중국 철강 PMI 추이



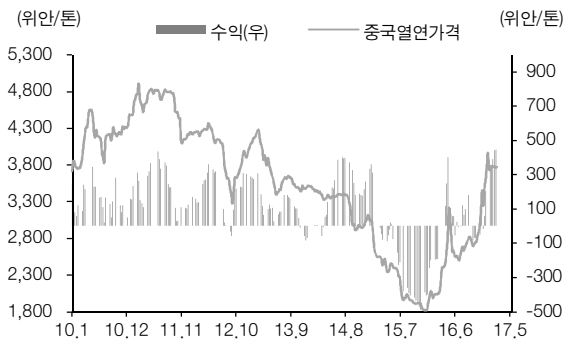
자료: 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림3〉 중국 철강 유통가격 추이



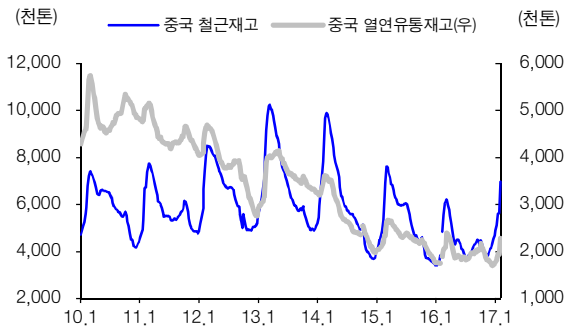
자료: mysteel, HMC투자증권

〈그림4〉 중국 고로 spread 추이



자료: 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림5〉 중국 철강 유통재고 추이



자료: 중국철강협회, HMC투자증권

〈그림6〉 주요 원료 가격 추이

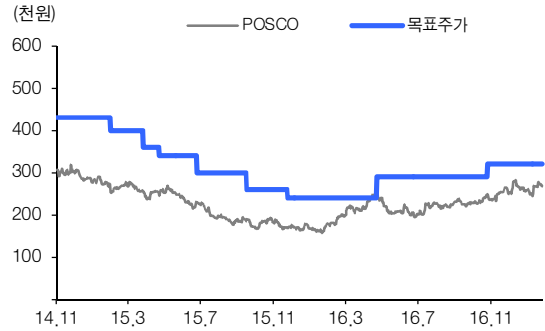


자료: MB, SBB, HMC투자증권

▶ 투자이견 및 목표주가 추이

일자	투자이견	목표주가	일자	투자이견	목표주가
14/09/15	BUY	430,000	15/10/21	BUY	260,000
14/10/01	BUY	430,000	15/11/24	BUY	240,000
14/10/14	BUY	430,000	16/01/07	BUY	240,000
14/10/24	BUY	430,000	16/01/29	BUY	240,000
14/11/04	BUY	430,000	16/03/11	BUY	240,000
14/11/26	BUY	430,000	16/04/22	BUY	290,000
14/12/19	BUY	430,000	16/06/07	BUY	290,000
15/01/12	BUY	430,000	16/07/22	BUY	290,000
15/01/30	BUY	400,000	16/08/25	BUY	290,000
15/02/06	BUY	400,000	16/09/23	BUY	290,000
15/03/26	BUY	360,000	16/10/27	BUY	320,000
15/04/22	BUY	340,000	16/12/23	BUY	320,000
15/06/25	BUY	300,000	17/01/12	BUY	320,000
15/07/16	BUY	300,000	17/01/26	BUY	320,000
15/09/16	BUY	260,000			

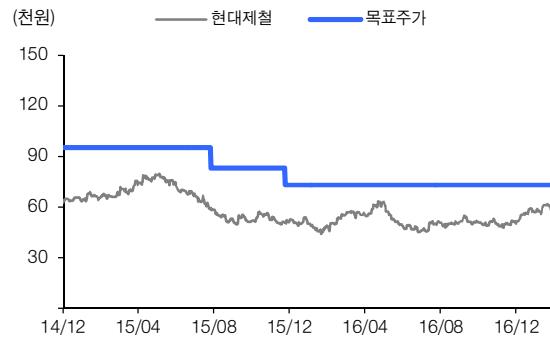
▶ 최근 2년간 POSCO 주가 및 목표주가



▶ 투자이견 및 목표주가 추이

일자	투자이견	목표주가	일자	투자이견	목표주가
14/09/05	BUY	95,000	16/11/24	BUY	73,000
14/09/16	BUY	95,000	16/01/12	BUY	73,000
16/02/02	BUY	95,000	16/01/28	BUY	73,000
16/03/13	BUY	95,000	16/04/01	BUY	73,000
16/03/23	BUY	95,000	16/04/28	BUY	73,000
16/03/30	BUY	95,000	16/06/16	BUY	73,000
16/04/09	BUY	95,000	16/07/25	BUY	73,000
16/04/27	BUY	95,000	16/09/09	BUY	73,000
16/06/01	BUY	95,000	16/10/31	BUY	73,000
16/06/11	BUY	95,000	16/12/13	BUY	73,000
16/07/27	BUY	83,000	17/01/12	BUY	73,000
16/09/18	BUY	83,000	17/01/26	BUY	73,000
16/10/23	BUY	83,000			

▶ 최근 2년간 현대제철 주가 및 목표주가



▶ 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 HMC투자증권의 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 (2016.01.01~2016.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	142건	87.7%
보유	19건	11.7%
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.