

Sector update

Korea / Metals & Mining

12 September 2016

NEUTRAL



Stocks under coverage

| Company | Rating | Price | Target price |
|-------------------|--------|---------|--------------|
| POSCO (005490 KS) | BUY | 231,500 | 290,000 |
| 현대제철 (004020 KS) | BUY | 54,300 | 73,000 |
| 세아베스틸 (001430 KS) | BUY | 25,200 | 35,000 |

(주: 9 월 9 일 종가 기준)

철강금속

중국 철강 수출량 2 월 이후 첫 감소

8 월 중국 철강재 수출량 901 만톤으로 전년비 7.4%, 전월비 12.5% 감소함. 이는 올해 2 월 이후 처음으로 전년비 감소한 것이고, 전월비로는 두 달 연속 감소한 것임. 중국의 철강재 수출량 감소는 8 월 중국 철강재 명목소비가 개선된 영향이 큰 것으로 추정됨. 중국의 철강재 수출량이 감소세로 전환되었다고 보기에는 아직 무리가 있으나, 6개월 연속 전년비 증가하던 수출량이 처음으로 감소한 것은 의미가 있다고 판단됨.

중국 8 월 철강재 수출량, 2 월 이후 전년비 처음으로 감소

중국의 8 월 철강재 수출량은 901 만톤으로 전년비 7.4%, 전월비 12.5% 감소함. 이는 올해 2 월 이후 처음으로 전년 대비 감소, 전월 대비로는 두 달 연속 감소하는 수치임. (Figure 1 참고) 8 월 누적으로는 7,658 만톤을 수출, 전년 동기과 비교했을 때 6.6% 증가, 2014 년 50%, 2015 년 20% 급증 대비 2016 년 중국의 철강재 수출 증가 폭은 감소할 것으로 예상된다. (Figure 2 참고)

수출량 감소는 명목소비 개선 영향으로 추정

8 월 중국의 철강재 수출량 감소의 배경은 중국의 8 월 철강재 명목소비가 증가 때문으로 추정됨. 아직 8 월 조강 생산량이 발표되지 않아 정확한 8 월 철강재 명목소비는 알기 어려우나, 중국강철협회(CISA)에서 발표하는 8 월 중순까지의 중국 중대형 철강사 일평균 조강 생산량이 전월비 3.1% 증가했기 때문에, (Figure 3 참고) 이를 통해 중국의 8 월 조강 생산량이 전월비 3.1% 증가했을 것으로 가정하면, 8 월 중국 철강 명목소비는 전년비 4.7%, 전월비 5.8% 증가했을 것으로 추정됨. (Figure 5 참고)

감소세 전환으로 보기에는 무리가 있으나, 6개월만의 전년비 감소는 고무적임

중국의 철강재 수출량이 감소세로 전환되었다고 보기에는 아직 무리가 있음, 하지만 6개월 연속 전년비 증가하던 중국 철강재 수출량이 8월에 처음으로 감소한 것은 고무적이라고 판단됨. 우리는 현재 글로벌 철강산업 부진의 가장 큰 원인이 중국의 저가 철강재 수출 증가로 보기 때문임. 특히 한국은 지리적으로 중국에 근접하기 때문에, 중국산 철강재 수출이 가장 많은 국가이면서, 주요 수출 시장인 동남아시아 지역에서 저가의 중국산 철강재와 경쟁하고 있는 상황이기 때문에 중국의 철강재 수출량 변동이 중요함.

향후에도 중국의 명목소비 개선 혹은 아직 관찰되고 있지는 않지만 중국의 철강 설비폐쇄에 의한 조강 생산량 감소로 중국의 저가 철강재 수출이 감소한다면, 지역 내 수급이 완화되면서 철강재 가격이 상승할 수 있을 것으로 기대됨.

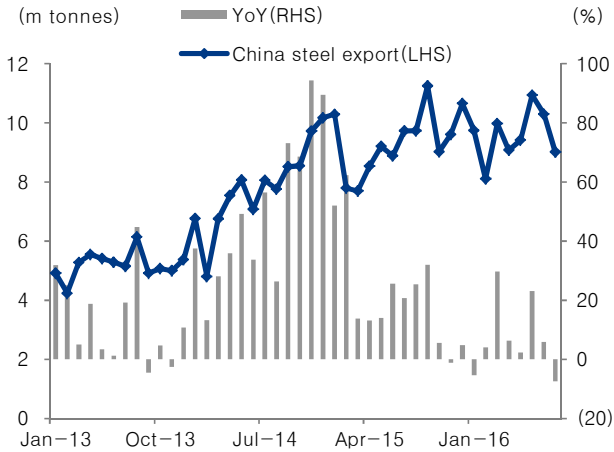
Action and recommendation

업종투자 의견 NEUTRAL 유지함.

이재광, Analyst

3774 6022 jkrhee@miraeasset.com

Figure 1 중국 월별 철강재 수출량



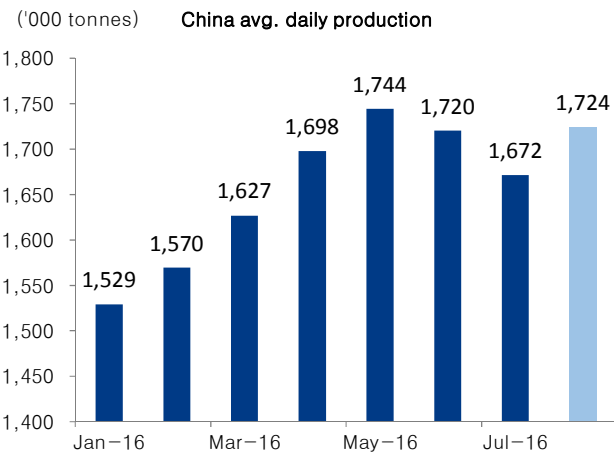
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 2 중국 연도별 철강재 수출량



주: 16년은 8월 누적치
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 3 중국 중대형 철강사 일평균 조강 생산량



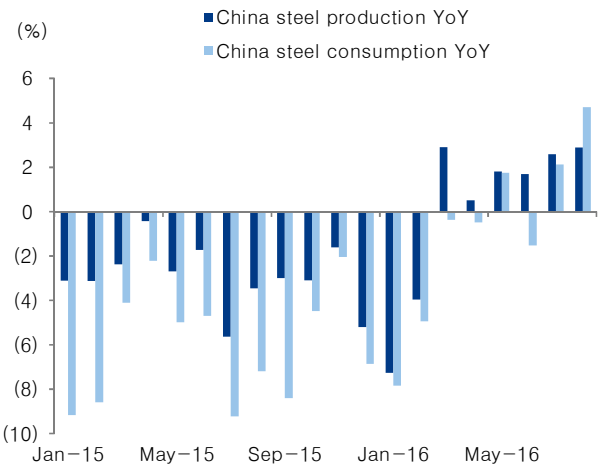
주: 8월은 8월 중순까지 평균치
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 4 중국 고로 평균 가동률



주: 16년은 7월 누적치
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 5 중국 월별 조강생산 및 명목소비 증가율



주: 8월은 당사 추정치
자료: 미래에셋증권 리서치센터

Figure 6 중국 연도별 조강생산 및 명목소비 증가율



주: 16년은 당사 추정치
자료: 미래에셋증권 리서치센터

| Recommendations | | Distribution of Ratings |
|---|---|--|
| 종목별 투자의견 (12개월 기준) BUY : 현주가 대비 목표주가 +10% 초과 HOLD : 현주가 대비 목표주가 ±10% 이내 REDUCE : 현주가 대비 목표주가 -10% 초과 단, 업종 투자의견에 의한 ±10% 내의 조정치 감안 가능 | 업종별 투자의견 OVERWEIGHT : 현 업종지수대비 +10% 초과 NEUTRAL : 현 업종지수대비 ±10% 이내 UNDERWEIGHT : 현 업종지수 대비 -10% 초과 | 조사분석자료 투자등급 비율 (기준일: 20160831) BUY (매수) : 80.3% HOLD (중립/보유) : 18.3% REDUCE (매도) : 1.4% 합계 : 100% |
| Compliance Notice | | |
| . 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다. . 당사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 주식을 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 유동성공급자가 아닙니다. | | |
| 본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서, 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료에 기재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [작성자 : 이재광] | | |