

Sector update

Korea / Metals & Mining

10 June 2016

NEUTRAL



Stocks under coverage

Company	Rating	Price	Target price
POSCO (005490 KS)	BUY	216,500	320,000
현대제철 (004020 KS)	BUY	48,850	73,000
세아베스틸 (001430 KS)	BUY	27,750	35,000

(주: 6월 9일 증가 기준)

중국 5월 철강재 수출 높은 수준 지속



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

중국 5월 철강 명목 수요 부진 예상



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

이재광, Analyst

3774 6022 jkrhee@miraeasset.com

철강금속

여전히 많은 중국의 철강 수출

5월 중국 철강재 수출량은 전년비 2.3% 증가하며 높은 수준을 유지함. 이는 예상을 다소 상회하는 수준임. 향후 중국의 철강재 수출량 역시 전년비 소폭 증가하며 현재 수준을 유지할 가능성이 높다고 판단함. 5월 중국 철강 명목수요는 전년비 2.6% 감소했을 것으로 추정됨. 결론적으로 중국 5월 철강재 수출입 데이터는 수출량은 증가한 반면, 수요는 부진할 것으로 추정되어 철강산업 개선신호가 아직 나타나고 있지 않음을 보여줌.

중국 5월 철강재 수출량 전년비 2.3% 증가, 높은 수준 유지

중국 5월 철강재 수출량은 942만톤으로 전년비 2.3%, 전월비 3.7% 증가함. 5월 누적으로는 4,633만톤으로 전년비 6.5% 증가함. 5월 철강재 수입량은 109만톤으로 전년비 3.5% 증가, 전월비 0.9% 감소함. 5월 누적으로는 532만톤으로 전년비 3.0% 감소함. 5월 철강재 순수출량은 833만톤으로 전년비 2.2%, 전월비 4.4% 증가함. 5월 누적으로는 4,101만톤으로 전년비 7.8% 증가함.

5월 철강재 수출량은 당초 예상을 다소 상회하는 수준으로 판단됨. 3~4월 중국 철강재 내수 가격 상승 및 중국 철강 수요 지표 개선으로 수출량은 감소할 것으로 예상되었으나, 실제 수출량은 전년비 및 전월비 모두 증가했음. 5월 이후 낮아진 중국 철강 가격 및 중국 고로사 가동률 상승을 감안하면 향후 중국 철강재 수출량은 감소할 가능성보다는 전년비 소폭 증가하며 현재 수준을 유지할 가능성이 높다고 판단됨.

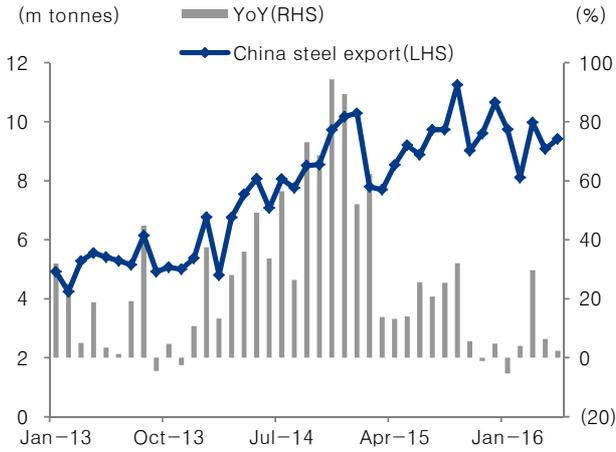
중국 5월 철강 명목수요 부진 예상

5월 중국 철강 명목수요는 부진했을 것으로 추정됨. 비록 5월 중국 조강 생산량이 아직 발표되지 않았지만, 중국강철협회(CISA)에서 발표하는 일평균 조강생산량을 감안하면 5월 중국 조강 생산량은 전년비 2.0% 감소했을 것으로 추정됨. 5월 중국 철강 순 수출량이 전년비 2.2% 증가했기 때문에 이를 통해 계산해보면 5월 중국 철강 명목 수요는 전년비 2.6% 감소했을 것으로 추정됨. 실제 명목수요가 우리 추정대로 전년비 감소한다면, 이는 23개월 연속 전년비 감소하는 것임.

철강산업 개선 신호는 아직 보이지 않음

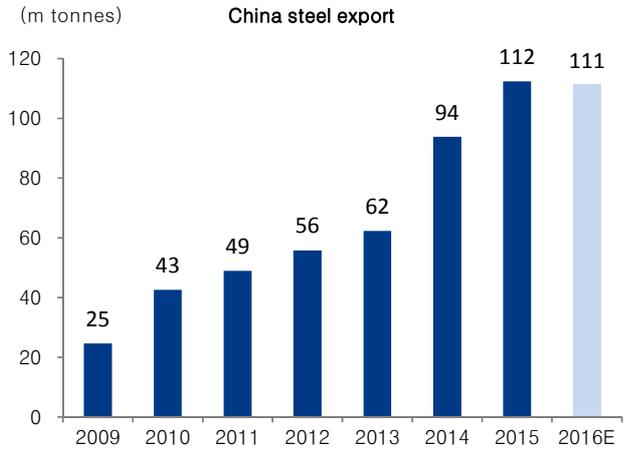
결론적으로 중국 5월 철강재 수출입 데이터는 철강산업 개선 신호가 아직 나타나고 있지 않음을 보여준다고 판단함. 현재 글로벌 철강산업 부진의 가장 큰 원인이 중국의 저가 철강재 수출증가 때문임을 감안하면, 중국의 철강재 수출량은 감소해야 하고 중국의 철강 수요는 증가해야 하나, 5월까지의 데이터는 이와는 반대의 결과를 보여주고 있기 때문임.

Figure 1 중국 월간 철강재 수출량 추이(as of 16.05)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

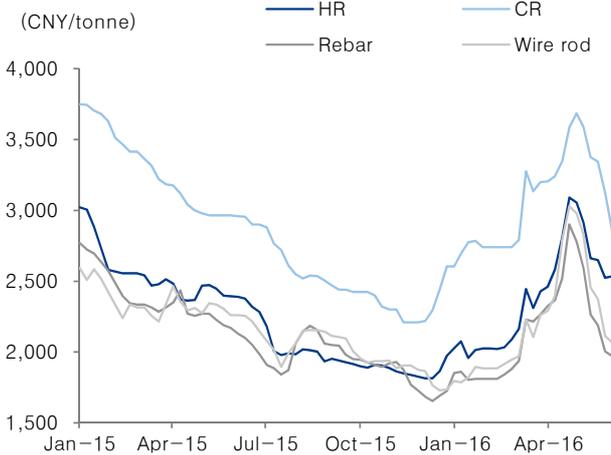
Figure 2 중국 연간 철강재 수출량 전망



주: 16년은 연율화한 수치

자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 3 중국 품목별 철강재 내수가격



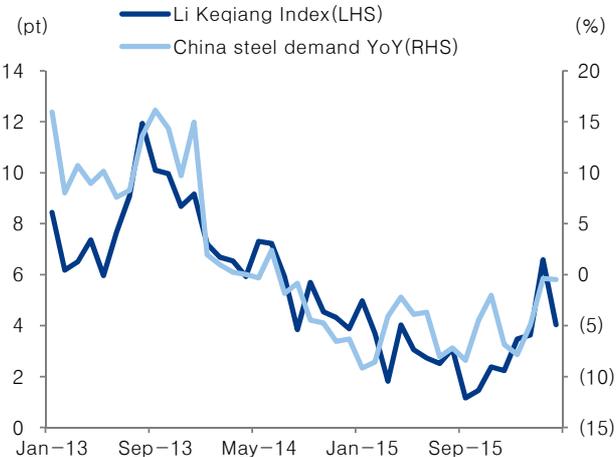
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 4 중국 고로 가동률 및 열연 롤마진



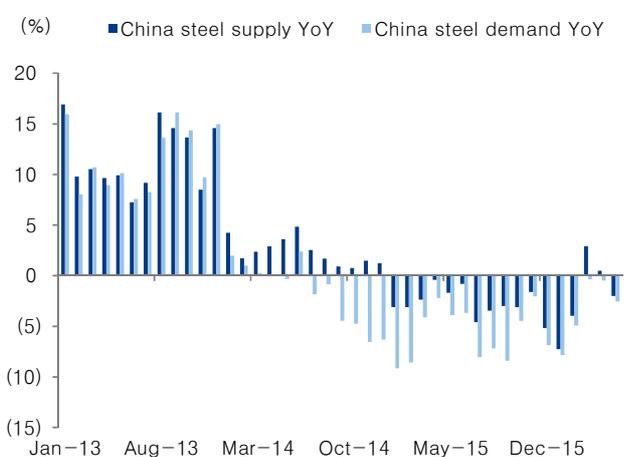
자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 5 리커창 지수 및 중국 철강 수요증가율(as of 16.04)



자료: Bloomberg, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 6 중국 철강 생산 및 수요 증가율



주: 5월 수치는 당사 추정

자료: Bloomberg, 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: 20160531) BUY (매수) : 83% HOLD (중립/보유) : 15.7% REDUCE (매도) : 1.3% 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 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [작성자 : 이재광]		