

철강산업

중국 철강재 가격 하락과 바오산강철 출하가격 인하 의미

철강/비철금속 Analyst 김창호 02) 3787-4979
changhokim@kiwoom.com

- 바오산강철 2년여만에 2개월 연속 출하가격 인하
- 중국 철강재 가격 하락세 국내 및 글로벌 철강사 수익성에도 영향 미칠 것으로 예상
- 당분간 중국 철강가격 하락세 이어질 것으로 예상. 업종 투자의견 Neutral 유지

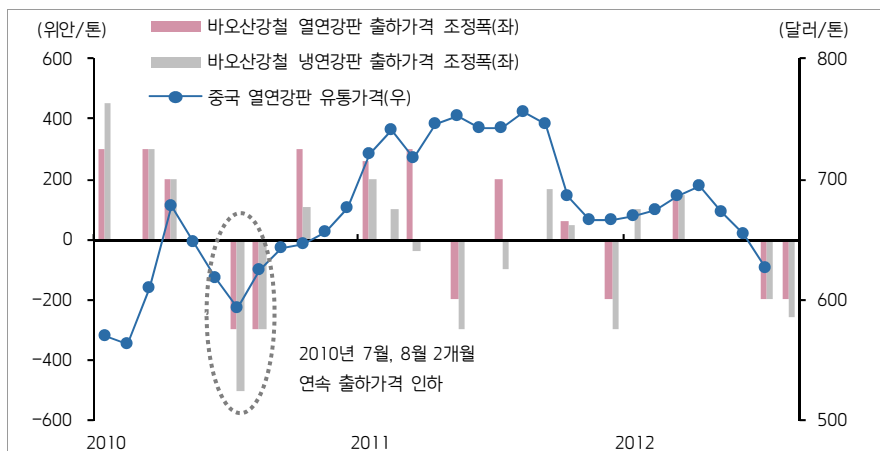
바오산강철 출하가격 인하

12일 중국 최대 철강사인 바오산강철은 8월적 철강재 출하가격 인하를 발표하였다. 열연강판은 200위안/톤, 냉연강판은 260위안/톤 인하하였으며, 그 외 대부분 철강재 출하가격을 하향 조정하였다. 7월 출하가격 인하에 이은 2개월 연속 인하 조치이다. 바오산강철의 2개월 연속 철강재 출하가격 인하는 2010년 7~8월 이후 처음이다.

최근 중국 철강재 가격이 하루걸러 연중 최저점을 기록하고 있다. 12일 기준 중국 열연강판 유통가격은 626달러/톤으로 한 달 동안 33달러/톤 하락하였으며, 2010년 9월 이후 최저점을 기록 중이다. 냉연강판, 후판 등 전 품목에서 하락세가 나타나고 있다.

중국 철강재 유통가격이 4월을 고점으로 3개월째 빠른 속도로 하락하고 있어, 바오산강철의 출하가격 인하는 어느 정도 예견되었다. 하지만 당초 예상보다 큰 폭의 출하가격 인하는 중국 유통가격의 하락폭이 철강사들이 당초 예상했던 수준보다 크다는 것으로 해석할 수 있다. 바오산강철의 출하가격 인하를 시작으로 중국 주요 철강사들의 8월 가격 조정은 예상보다 클 수 있다고 판단된다.

중국 바오산강철 출하가격 동향 및 중국 유통가격: 8월 출하가격 예상보다 큰 폭 인하



자료: Bloomberg, Mysteel

- 당사는 7월 12일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

국내 철강산업에 미치는 영향

예전만큼 바오산강철의 가격 조정이 선행성을 갖지 못하고 있는 것은 사실이다. 하지만 중국 철강재 가격이 국내뿐만 아니라 글로벌 철강재 가격에 미치는 영향이 크다는 점 역시 사실이다. 국내 철강사들의 출하가격 역시 중국 철강재 가격 움직임에 영향을 받을 수 밖에 없다. 이런 움직임은 벌써 수출 가격에서 나타나고 있다.

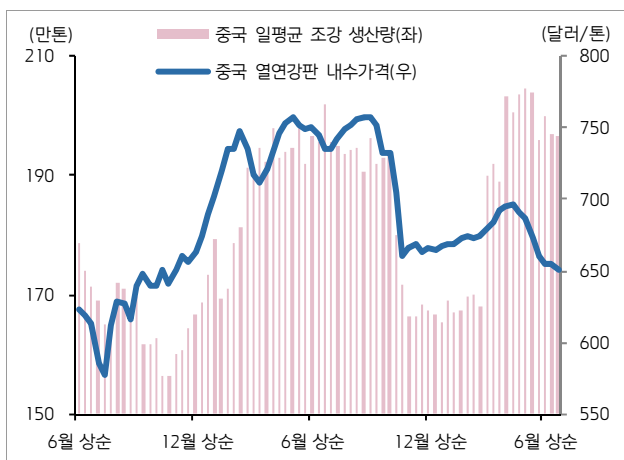
POSCO는 8월적 동남아시아향 수출가격을 냉연강판 740~750달러/톤(FOB), 전기아연도강판 810달러/톤(FOB)으로 제시하면서 7월대비 20~30달러/톤 인하한 바 있다. 국내 냉연사들의 7월적 수출 가격이 6월대비 20~30달러/톤 인하되면서 마무리된 점을 감안하면, 3분기 냉연도금재 수출 가격 및 수익성 악화는 불가피하다고 보인다.

수출 가격뿐만 아니라 국내 철강 가격 하락세도 감지되고 있다. 8월적 한국향 열연강판 수출 오퍼가격을 595~600달러/톤(CFR)으로 제시하면서 3주 만에 20달러/톤 이상 하락하였다. 최근 중국 2급밀들을 중심으로 8~9월적 한국향 후판 오퍼가격을 580달러/톤(CFR)으로 제시하는 등 중국 철강사들의 저가 공세가 다시 시작되고 있다. 시장지배력을 이용해 국내 철강사들이 내수 가격 방어에 노력을 기울이겠지만, 중국산과의 가격 차이가 빠르게 확대됨에 따라 철강사들에게 유리한 환경은 아니라고 판단된다.

철강재 가격 하락에도 불구하고 중국 철강사들의 적극적인 감산 의지는 보이지 않고 있다. 최근 중국 동부 및 서부 지역 철강사들은 SBB와의 인터뷰에서 열연강판과 냉연강판 사업부가 적자를 기록하고 있지만, 아직은 견딜만한 수준이라면서 감산이 늦어지고 있다고 언급한 바 있다.

철강재 수요 둔화, 비수기진입에 따른 물량 확보 어려움과 중국을 중심으로 글로벌 철강재 가격이 하락하면서 국내 일부 철강재 가격 역시 하향 조정 될 것으로 판단됨에 따라 철강업종 투자의견 Neutral을 유지한다.

중국 일평균 조강 생산량, 가격 급락에도 생산량은 사상 최고치 수준



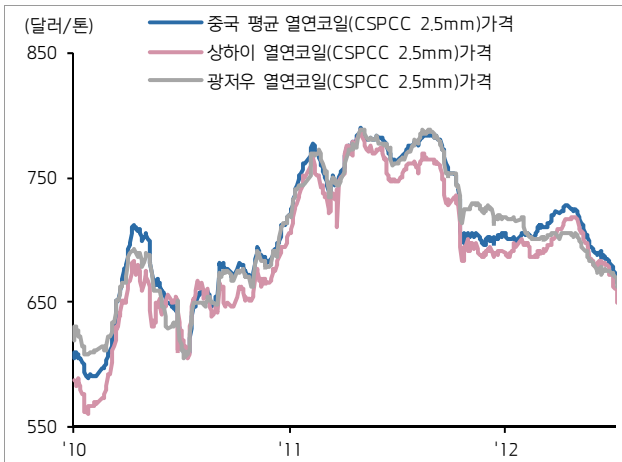
자료: CISA

중국 열연강판 유통 재고량, 재고 감소에도 불구하고 가격은 하락세



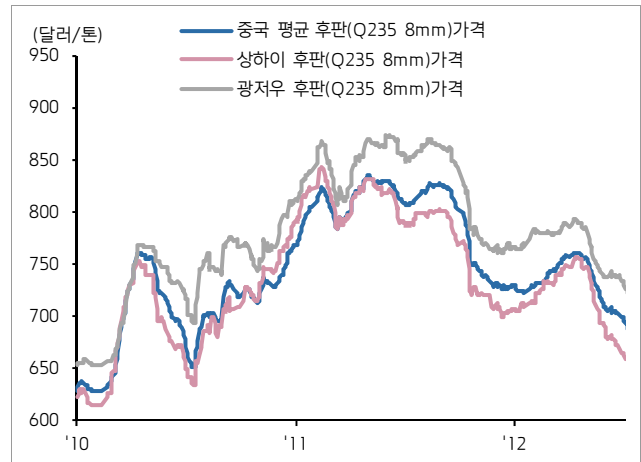
자료: Bloomberg

중국 열연코일 가격 추이: 전국 평균 666달러/톤



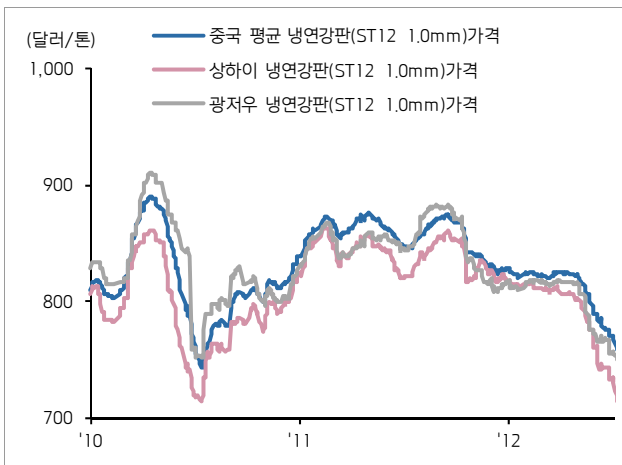
자료: CISA

중국 후판 가격 추이: 전국 평균 698달러/톤



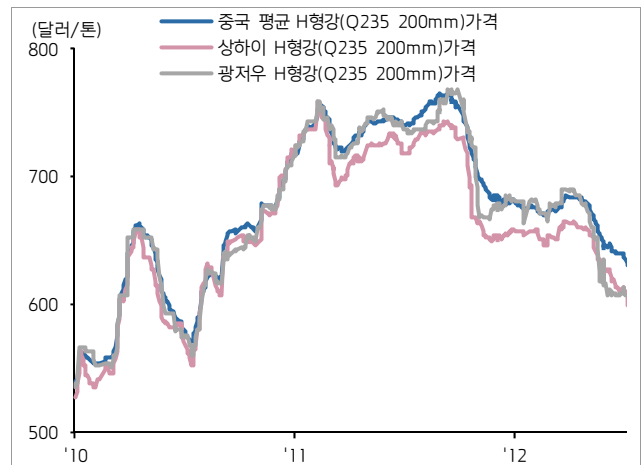
자료: Bloomberg

중국 냉연코일 가격 추이: 전국 평균 758달러/톤



자료: CISA

중국 H형강 가격 추이: 전국 평균 630달러/톤



자료: Bloomberg

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~ -10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~ -20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		