

### 비중확대 (유지)

박광래 연구위원

✉ krpark@shinhan.com

한승훈 연구원

✉ snghun.han@shinhan.com

#### 신한생각 **철강보다는 여전히 비철을 선호**

중국 정부의 각종 정책 발표에도 철강재 가격은 요지부동. 수요 부진에 대한 우려가 크게 작동하는 상황

#### 조강 생산량 규제, 부동산 부양책 등을 발표해도 소용없는 철강 시장

중국 정부가 올해 조강 생산량 조절에 나서겠다고 발표하면서 시장 내 과잉공급 해소에 대한 기대감이 형성. 중국 국무원의 2024~25년 에너지 절약 및 탄소 감축 행동 계획에 따르면 올해에도 조강 생산량 감축 정책이 지속됨. 구체적인 감축량은 밝혀지지 않았으나, 시장에서는 연간 2,500만~2,700만톤 수준의 조강 생산 감소를 예상

조강 생산량 감소 우려로 인한 철광석 가격 하락 및 지난해보다 많은 철강재 재고 수준, 여름철 수요 부진 전망 등으로 인해 중국 정부 당국의 철강 공급 조절 의지에도 불구하고 가격은 상승하지 못하고 있음. 6~8월 고온다우한 여름철 날씨에 철강재 수요 감소와 함께 제강사들의 유지보수가 증가할 것이라는 전망이 나오고 있음

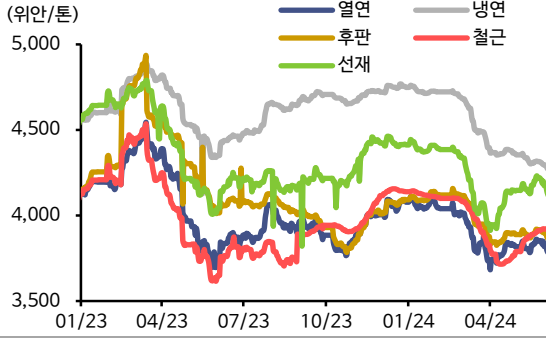
최근 발표된 중국 부동산 부양책도 철강 시장에는 훈풍을 불어넣지 못하고 있음. 중국 일부 지역에서 건설 프로젝트 진행이 중단되거나 지연되고 있는 것으로 알려짐. 중국 정부 부동산 부양책이 실질적인 건설 활동이나 투자 개선보다 주택 재고 소진에 집중되어 있는 가운데 철강재 실수요 회복에는 시간이 소요될 전망. 중국 건설 수주 반등 또는 주택 재고 안정화가 목도되어야 본격적인 철강재 가격 반등이 시작될 것으로 판단

#### 비철강 신규 사업에 주목할 필요. 수요 개선 나타나면 구리價도 반등 가능

포스코, 현대제철 등 주요 국내 업체들이 가격 인상을 발표하고 있어 2분기에도 평균판매단가 상승세는 지속되겠으나, 중국 및 한국 철강재 유통가격 약세로 시장センチ멘트는 아직 개선되지 못하고 있는 상황. 여기에 최근 구리 가격이 상승세가 둔화되면서 비철금속 섹터 분위기도 2분기 초보다는 가라앉은 상태. 단기적으로 양호한 수출 데이터를 기록하고 있는 컬러강판 업체들에 대한 관심도 필요함

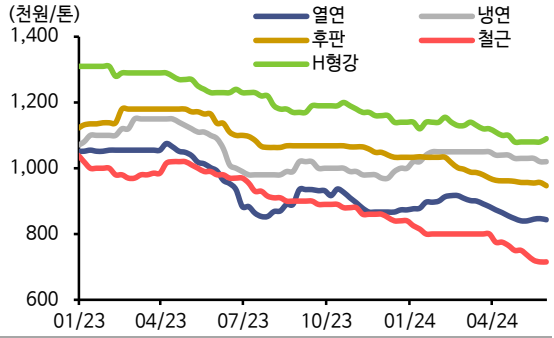
연말까지 고려아연, 세아베스틸지주 등 비철강 신사업에서 실적 가시성이 돋보일 수 있는 업체에 주목해야 함. 구리의 경우 상반기 가격 상승을 가능케 했던 공급 차질 이슈가 지속될 전망. 수요 개선세가 목도되지 않아 가격이 10,000달러 수준에서 횡보 중이나 11월 미국 대선이 가까워질수록 인프라 투자에 대한 기대감이 커지며 상승세로 전환할 가능성 높게 점침

### 중국 철강재 유통 가격 추이



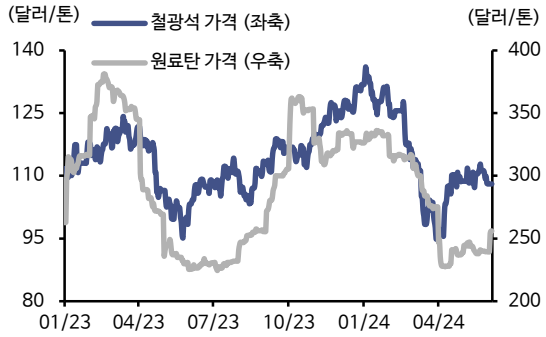
자료: Bloomberg, 신한투자증권

### 국내 철강재 유통 가격 추이



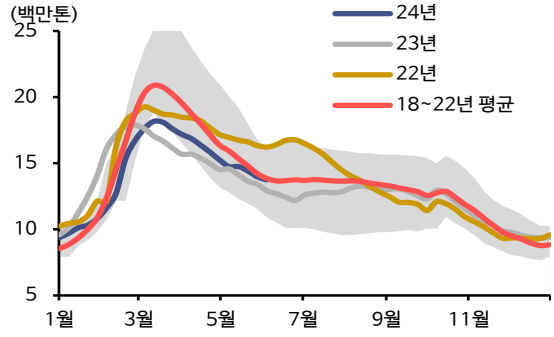
자료: 스틸데일리, 신한투자증권

### 철광석, 원료탄 가격



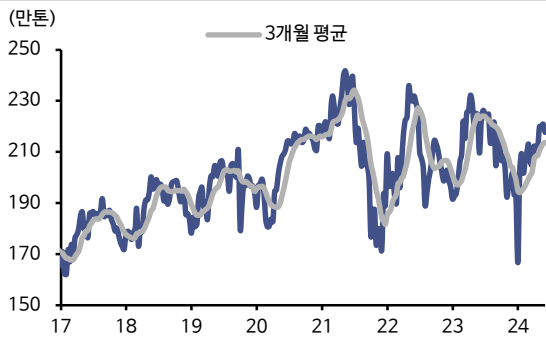
자료: Bloomberg, 신한투자증권

### 중국 철강재 재고



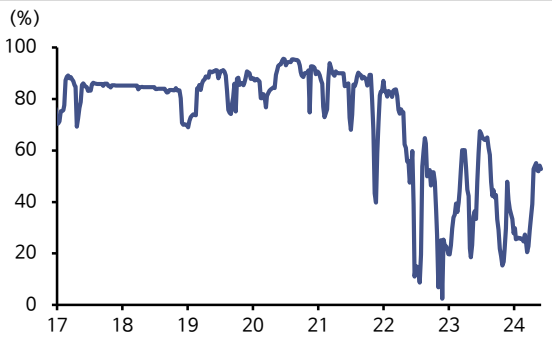
자료: Bloomberg, 신한투자증권

### 중국 일평균 조강 생산량



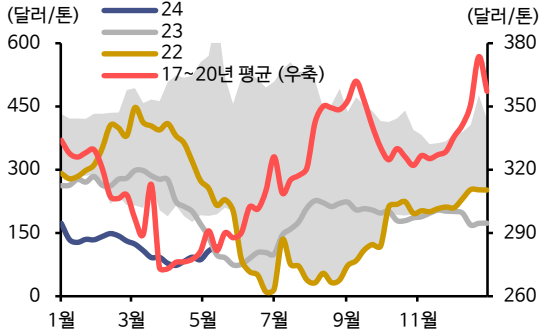
자료: KoreaPDS, 신한투자증권

### 중국 수익 제강사 비율



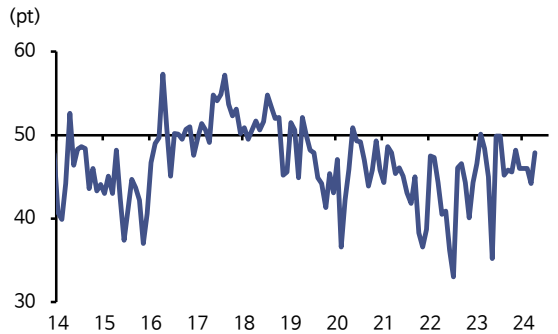
자료: KoreaPDS, 신한투자증권

### 중국 고로 스프레드



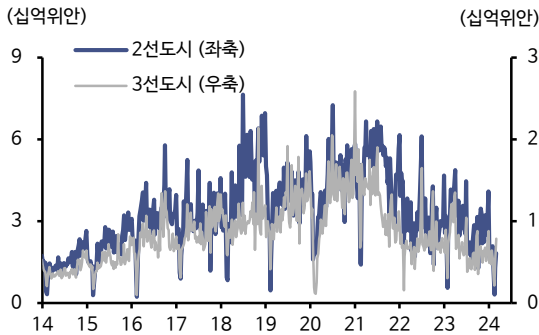
자료: Bloomberg, 신한투자증권

### 중국 철강 PMI



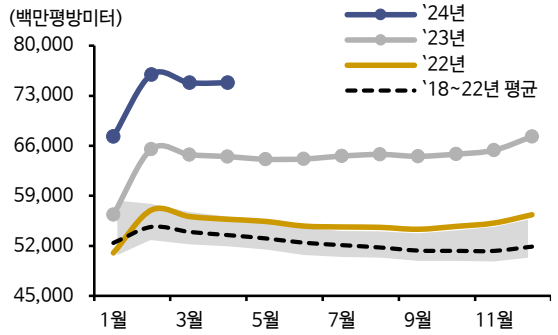
자료: KoreaPDS, 신한투자증권

### 중국 주택 판매액



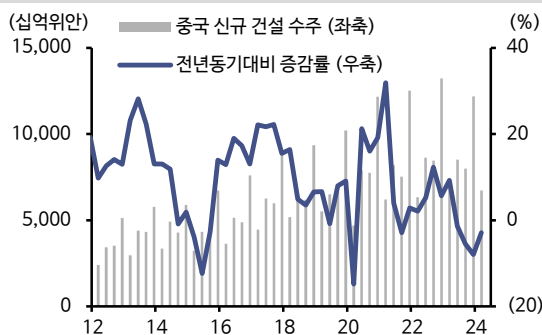
자료: Bloomberg, 신한투자증권

### 중국 주택 재고



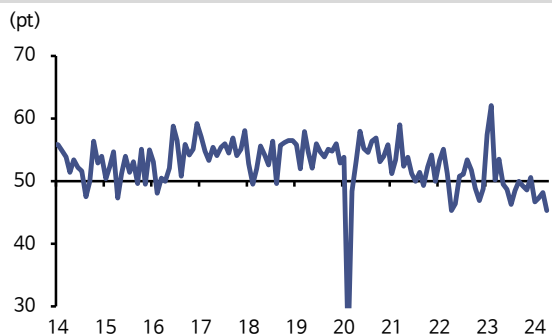
자료: KoreaPDS, 신한투자증권

### 중국 건설 신규 수주



자료: 중국 국가통계국, 신한투자증권

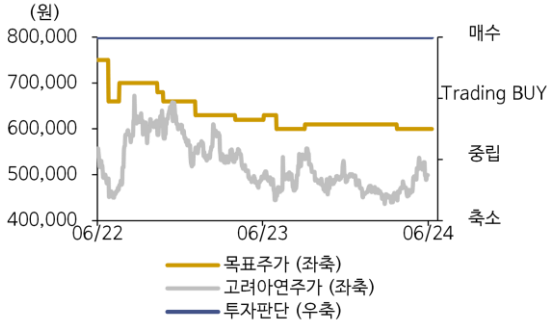
### 중국 건설 PMI (신규주문)



자료: WIND, 신한투자증권

## 투자 의견 및 목표주가 추이

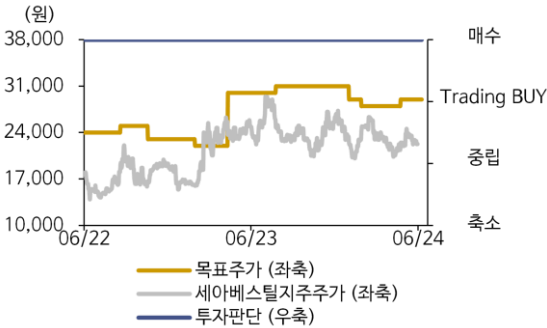
### 고려아연 (010130)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 07월 29일	매수	700,000	(15.4)	(4.0)
2022년 10월 21일	매수	680,000	(9.0)	(5.9)
2022년 11월 03일	매수	660,000	(9.7)	(0.3)
2023년 01월 13일	매수	630,000	(12.3)	(3.2)
2023년 04월 11일	매수	620,000	(18.2)	(10.3)
2023년 06월 13일	매수	630,000	(23.1)	(19.5)
2023년 07월 11일	매수	600,000	(17.3)	(9.2)
2023년 09월 12일	매수	610,000	(20.8)	(8.7)
2024년 03월 13일	6개월경과	600,000	(26.2)	(24.6)
2024년 04월 02일	매수	600,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### 세아베스틸지주 (001430)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2022년 04월 29일	매수	24,000	(32.5)	(22.7)
2022년 08월 29일	매수	25,000	(27.1)	(11.8)
2022년 10월 28일	매수	23,000	(22.6)	(13.5)
2023년 02월 08일	매수	22,000	0.5	19.3
2023년 04월 21일	매수	30,000	(16.3)	(2.2)
2023년 08월 04일	매수	31,000	(23.5)	(12.1)
2024년 01월 11일	매수	29,000	(26.0)	(21.0)
2024년 02월 07일	매수	28,000	(17.3)	(6.1)
2024년 05월 03일	매수	29,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

### Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 박광래, 한승훈)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주권사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 고려아연을 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적차와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대어, 재배포 될 수 없습니다.

### 투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

### 신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 6월 7일 기준)

매수 (매수)	93.47%	Trading BUY (중립)	4.49%	중립 (중립)	2.04%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------