

<리포트>

歐洲地域 고무의 傾向과 展望

~ 고무의 需要, 株價, 收益을 中心으로 ~

ERJ 經濟 通信

英 國 篇

고무 需要

最近 英國貿易省에서 發行한 統計表에 依하면 1973年度 下半期の 英國에서 의 고무 消費量은 뚜렷한 下落相을 보였다.

昨年 3/4分期에서 의 고무需要量은 10月의 暫定推計亦是 0.2%의 下落相을 보였는 前年度 同期보다도 6.6%나 下落하였다. 이러한 下落相은 經濟面에서 의 全般的인 下落傾向과 73年度 가을의 에너지波動의 發生에 依한 一部 現象이었다. 이런 추세는 鑛夫들의 파업에 起因한 것과 今年度 初期에서 의 고무生産에 亦是 原因이 되었는 週 3日의 勤務制가 가지는 非能率이 11月과 12월에 더욱 拍車를 加했다고 評價되어진다.

表 1에서 보는 바와 같이 前分期에 比하여 그 消費가 一般的으로 減退하는 여름철의 고무需要에 對한 有力한 季節的 要因이다. 그리고 7~9月(3/4分期)의 下落은 72年度 同期에 比하여 特히 컸으며 合成고무에서 더욱 이런 景氣의 後退를 나타내는 것같이 보인다.

타이어에 的 需要

타이어 生産에 使用되는 고무의 需要는 아주 低下되었으며 73年度 3/4分期에서는 前分期 58,200吨에 比하여 44,700吨으로 떨어졌다(表 2 參照).

如何間 一般 고무는 파이프, 튜브 및 技術産業에 使用되는 品目들을 水準에 맞게 生産하게끔 獎勵되었고 事實上 73年度 3/4分期에 比하여 2.8%의 上昇을 示顯하였다. 確實히 말해서 自動車工業에서는 下向으로 的 方向轉換이 있었고 減少된 고무需要에 對한 根本的인 責任이 있는 車輛販賣에서는 下落相을 보였다. 그러나 一般的인 고무生産品은 英國技術産業의 몇 個分野에서 好評되는 衛生用品에 依하여서만 相當히 좋은 時勢의 上昇勢를 보였다.

合成고무의 占有率

1973年 3/4分期 동안 合成고무는 表 3에 提示한 全體 고무消費量의 比率과 같이 繼續 全體의 62%의 上昇을 보였다. 그럼에도 不拘하고 1973年 10월에 있어서 的 이런 추세는 얼마만큼 轉換되었으며 合成고무는 總需要의 61%만을 占有하였다. 天然고무가 73年度 末期에 어떻게 增加比率이 커지든간에 原油價의 暴騰과 油 不足에서 오는 合成고무의 價格上昇은 뒤따를 것을 勘案할 때 매우 興味거리가 될 것이다.

輸出入

輸出에 있어서 1973年末頃에는 妥當性 있게 繼續 維持되었으며 月平均 約 10萬파운드를 維持하였다. 그

表 1. 英國의 고무消費量 (1972~73)

	千 吨	增減率%
4/4分期 1972	119.6	+4.1
1/4 " 1973	122.6	+17.5
2/4 " "	113.2	+0.6
3/4 " "	96.7	-6.6
10月 "	42.6	-0.2

表 2. 英國實需要者에 依한 고무消費量 (再生고무 포함)

	타이어 및 튜브		기 타	
	千 吨	增減率%	千 吨	增減率%
4/4分期 1972	62.3	+6.5	52.5	+2.5
1/4 " 1973	63.4	+19.8	54.2	+16.0
2/4 " "	58.2	+2.5	50.3	-1.2
3/4 " "	44.7	-12.7	48.4	+2.8
10月 "	20.9	-4.1	20.0	+4.2

러나 輸入에 있어서는 輸入量의 實質인 增加보다는 오히려 價格과 換率의 變動에 따른 影響을 받았다고는 해도 意味 있게 上昇하였다. 結果적으로 貿易均衡은 이룩되었다고 하지만 그림 2에서와 같이 輸入과 輸出의 差異는 1973年 2/4分期의 6百萬파운드 以上の 剩餘金에 比하면 約 5百萬파운드의 잉여금으로 좁아졌다는 것이다.

表 3. 英國의 合成 天然 및 再生고무 消費量

	合 成		天 然		再 生	
	千屯	構成比%	千屯	構成比%	千屯	構成比%
1/4分期 1972	59.9	57.4	39.7	38.1	4.7	4.5
2/4 " "	65.4	58.1	42.3	37.6	4.8	4.3
3/4 " "	60.3	58.3	39.0	37.7	4.2	4.0
4/4 " "	70.8	59.2	44.0	36.8	4.8	4.0
1/4 " 1973	71.6	58.4	46.0	37.5	5.0	4.1
2/4 " "	66.4	58.7	42.2	37.3	4.6	4.0
3/4 " "	59.9	62.0	33.3	34.5	3.4	3.5
10月 "	26.1	61.3	14.8	34.7	1.7	4.0

表 4. 73年度 英國고무製品의 輸出入額 (單位: 百萬파운드)

	輸 出	輸 入	貿易均衡
1 月	9.3	5.0	4.3
2	8.4	3.9	4.5
3	10.3	5.3	5.0
4	10.2	4.1	6.1
5	11.1	5.0	6.1
6	11.2	5.0	6.2
7	10.6	5.0	5.6
8	10.3	4.1	6.2
9	8.6	4.3	4.3
10	10.9	6.0	4.9
11	10.8	5.0	5.8
12	9.3	4.3	5.0

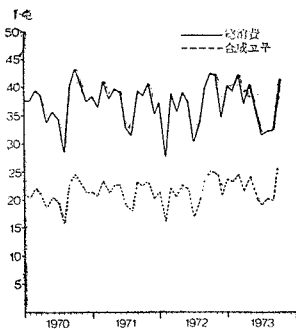


그림 1. 英國고무消費 (千屯)

百萬파운드

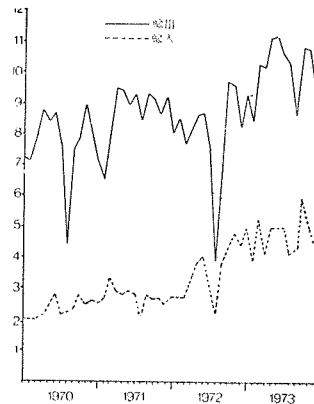


그림 2. 英國 고무製品의 輸出入

株 價

고무株價는 低調且 混濁狀態이나 런던 株式去來所에서 安定된 時勢를 나타냈다. 1974年 2月 中旬과 5月初旬의 고무株價는 前月に 있어서의 繼續된 甚한 下落價에서 約 7.7%의 價格上昇이 있었다. 몇몇 主要고무商社는 下廻線으로부터 挽回되었으나 이러한 것은 投資者에 依한 實質的인 購買力보다는 오히려 技術的인 要因에 依해서 이룩되어질 수 있었다.

이 期間 동안 고무分野는 英國株式市場이 不況이었으나 合理的으로 잘 運營되었다. 事實上 지난 3個月 동안 고무市場에서의 販賣水準은 低調하였던 것으로 判斷되지는 않았지만 화이넨시알 타임스紙의 株式欄에 나타난 것으로 보면 價格面에서 5% 下落하였다.

그러한 株價들은 結實을 얻었으며 其中에서도 BTR는 53.4%, Brammer는 20%로 上昇이 顯著하였다(表 5 參照).

表 5. 英國의 主要 고무製品價格

	1974年 2月 中旬	1974年 5月 初旬	增減率%
Allied Polymer	55	63½	+15.4
Avon Rubber	104	94	-9.6
Brammer	65	78	+20.0
BTR	44	67½	+53.4
Dunlop	41	47	+14.6
Hallite	108	90	-16.7
LRC International	50	51	+2.0
Industries	56	60	+7.1
Philips patents	27	24	-11.1
Revertex	43	44	+2.3

Dunlop는 起伏이 있었으며 終末에서는 14.6%의 實

上昇을 보였다. Allied Polymer 亦是 좋은 徵候를 보였으나 몇몇적은 商社들, 特히 Avon Rubber나 Philips Patents는 下向길을 繼續하였다. 大體로 이 期間에 있어서의 大陸의 收益은 上昇局面에 있었으나 反面에 數個商社들의 損失은 컸었다.

오랫동안 고무 分野의 狀況은 거의 失望的이었으며 Dunlop는 1973年 初期 以後 甚한 下落을 免치 못하였고 現在는 16個月前의 58% 線에 머물러 있다. Avon Rubber도 亦是 價格面에서 똑 같은 損失로서 貧弱한 狀況을 갖고 있다. 이런 甚한 下落은 어느 程度 英國 株式市場의 瓦解에 影響되었으며 다른 分野보다는 고무 株價는 어쩌면 더 많이 打擊을 받았을지도 모른다.

收益

英國에서의 趨勢도 Dunlop에서 나타난 最近의 結果와 똑같이 나타났다. 1973年度 Dunlop의 所得은 近 4,000萬 파운드에서 3,570萬파운드로 떨어졌으며 原價 上昇과 販賣價格에서의 規制, 그리고 고무市場 喪失에 對한 充分한 對備 및 에너지波動으로 因한 需要減少에 對處하지 않으면 안되었다. 總利益配當은 株當 5P (5/100파운드)를 維持하도록 獎勵되고 있으나 重役들은 이런 Stage에서 將來를 豫想하기를 바라고 있지 않다. 如何間 BTR을 包含한 몇몇 英國商社들은 아주 樂觀的이었다. BTR의 重役들은 注文書가 (英國車輛產業으로부터의 需要를 除外하고는) 固定되어 있음을 말하고 있다.

그리고 그 그룹은 原資材의 不足이 甚해져 가고 있음에도 不拘하고 工場在庫增加를 즐거워하고 있다. Brammer의 境遇, 重役들 亦是 그들 活動範圍의 區域이 增加되기 때문에 아주 希望的이었으며 1974年度에 是 信賴할 수 있는 去來가 있기를 바라고 있다.

大陸篇

株價

大陸의 主要株價는 價格均衡面에서 若干不安하였다. 西獨株價는 抑制되었으며 價格下落은 Continental Gummi의 境遇처럼 3.4%에서 制限됐다. 伊太利의 Pirelli

는 前進를 繼續하였고 收益은 7.5%였다. 佛蘭西의 價格은 파리株式去來所와 近接해 있기 때문에 現在位置에서 影響받지 않고 있다. 濠洲의 Semperit는 繼續 下落하였으며 그것은 前分期間에 더욱 甚하였다(表 6 參照).

大體로 大陸의 株式는 英國株式 보다 多少間 去來가 良好하였다. 그럼에도 不拘하고 Continental Gummi는 亦是 過去 16個月(1973年 1月 以後 30%의 下落)을 通하여 景氣가 좋지 않았으며 Semperit에 있어서는 이 期間에 40%의 價格이 下落하였다. 分明히 이런 記錄은 좋지 못하였으나 下向趨勢가 지난 몇週에 걸쳐 어느 程度 安定되었다.

表 6. 歐洲大陸主要고무會社의 價格

	1974年 2月中旬	1974年 5月初旬	增減率 %
Continental gummi(mark)	67.5	65.2	-3.4
Dunlop* (Francs)	41	39	-4.9
Michelin 'B'* (Francs)	1,170	975	-16.7
Pirelli (Lire)	1,108	1,191	+7.5
Semperit (Schillings)	294	246	-16.3

※ French Stock Exchange Closed

收益

大陸에서의 收益趨勢는 繼續滿足할 수 없었으며 大部分의 會社는 最近 自動車産業의 不振으로 타이어의 販賣目標에 未及하였음을 報告하였다. 이를테면 Continental Gummi는 말하기를 總賣上高는 오직 5.2% 올랐으며 그 때의 타이어 販賣는 失望的이었다 한다. 다른 大陸의 그룹들은 고무製品의 販賣를 維持하는데 困難하였으며 高價의 原資材 때문에 收益 마아진에 있어서 1974年度의 展望이 不透明하다고 한다.

× × ×

明白히 말해서 고무 株式는 아직 不安定하며 決定的 趨勢는 短期間이어서 아직 나타나지 않았다. 收益展望은 아주호리며 自動車産業에서의 一時的인 景氣後退로 因한 크나큰 衝擊이 더욱 確實해질 때까지 投資者들은 그들의 投資政策에 注意를 기울이게 될 것이다. 大體로 株價는 6個月前의 甚했든 下落相보다 더욱 떨어질 것 같지는 않다 會社所得이 確實함을 보여줄 때까지 回復은 遲延될 것으로 보인다.

〈European Rubber Journal 1974年 5~6月號에서〉