

# 시멘트株는 期待株이다

方 昊 浩

〈大韓證券株式會社·理事〉

## I. 序 言

證券投資는 그 目的에 따라 크게 투자와 投機로 區別되고 있다.

그러나 실제로 이를 가리키란 그렇게 容易한 것은 아니다.

證券투자란 元金の 保全과 함께 정해진 기간에 利子 또는 配當을 受領하는 것을 目的으로 하는 것을 지칭한다.

반면 投機란 상당한 危險負擔을 안고 市場價格變動에 따른 差益 획득을 目的으로 하는 경우를 일컫는다. 많은 사람들은 證券에 투자하기 앞서 몇가지 共通의 우려를 表示하고 있다. 가장 큰 걱정거리는 元金이 安全하게 保全될 것인가 하는 문제다. 그 다음으로 收益은 얼마나 될 것이며 돈을 필요로 할때 곧 換金할 수 있겠느냐 하는 점을 우려한다. 마지막으로 앞으로 전망이 盼 望 느냐 하는 점이다. 이는 證券投資의 基本目標가 元金の 安全성·수익성·換金성(시장성) 그리고 성장성에 있다는 얘기가 된다.

이에 따라 證券의 종류도 이같은 투자목표에 따라 固定收入證券, 配當證券, 成長株, 인플레이株 등으로 區分되고 있는 것이다. 여기서 固定收入證券이란 글자 그대로 好·不況을 불문하고 安定적으로 投資所得을 올릴 수 있는 證券을 지칭한다. 配當證券이란 株價가 현실적으로 싸고 받게되는 配當이 높다고 하면 가장 理想的이라고 할 것이다.

成長株란 現在로선 주가가 低水準에 있지만 장기적으로는 크게 오를 가능성을 지닌 證券을 가르킨다.

마지막으로 인플레이株란 인플레이가 계속됨에 따라 企業資産에 名目價値가 상승함으로써 「인플레이·헷지」의 效果를 가져올 수 있는 證券을 말하는 것이다.

## II. 시멘트株는 어떤 株式인가

그러면 시멘트株는 投資의 대상이 되고 있는가? 아니면 投機의 대상이 되고 있는가?

또 成長證券인가? 配當을 기대할만한 配當證券인가?

올들어 지난 상반기 중의 시멘트株의 去來動向과 株價추세를 중심으로 시멘트株의 性 格을 點檢해 본다.

시멘트株는 證券去來所의 産業別 分類에서 「非金屬礦物제품제조업」으로 區分되고 있다.

유리, 콘크리트, 石膏, 耐火벽돌류가 모두 이 분류에 속한다.

▲市場1부에 雙龍洋灰, 韓一시멘트, 現代시멘트와 한국유리 東亞콘크리트, 朝鮮 內 化, 太平洋開發이 ▲市場2부에 東洋세멘트, 亞細亞시멘트, 星信洋灰와 太原物産 한국스레트, 斗山유리가 각각 소속돼 있다.

본고에서는 순수 시멘트業體인 東洋, 雙龍, 韓一, 現代, 亞細亞시멘트와 星信洋灰株만을 대상으로 알아보고자 한다.

### Ⅲ. 株價動向

非金屬礦物제품製造業의 8월 14일 現在 産業別株價指數는 121.2 (1981. 1. 4=100)로서 울들어 21.2%가 오른것으로 나타나 있다. 이는 같은기간의 證市 전체 株價水準을 나타내고 있는 綜合株價指數가 192로서 울들어 63.12%가 오르고 있음을 감안할 때 시멘트株의 주가상승률은 극히 低調하다고 밖에 볼 수 없다.

會社別 株價動向에서 <表-1>에 나타나고 있는 바와 같이 대다수의 시멘트株가 額面價의 20%를 넘지 못하고 있는가 하면 額面價로부터 40% 이상을 밀돌고 있는 실정이다.

### Ⅳ. 去來動向

시멘트 6개社의 지난 6개월간 총거래량은 株數로 3천1백20만1천9백株, 約定代金은 138억1천5백18만4천7백원이었다.

이는 같은 기간 중의 證市 전체 去來量 17억1천4백53만5천株, 約定代金 1조2천5백66

억9천5백만원에 비해 株數는 1.8% 約定代金은 1.1%에 불과한 것이다.

한편, 시멘트 6개社의 上場株式 총수는 1억2천5백60만6천株로 證市 전체 上場株數 37억2천13만8천株의 3.3%를 차지하고 있어 去來量 1.8%는 上場株數에 비해서도 低調한 것이다.

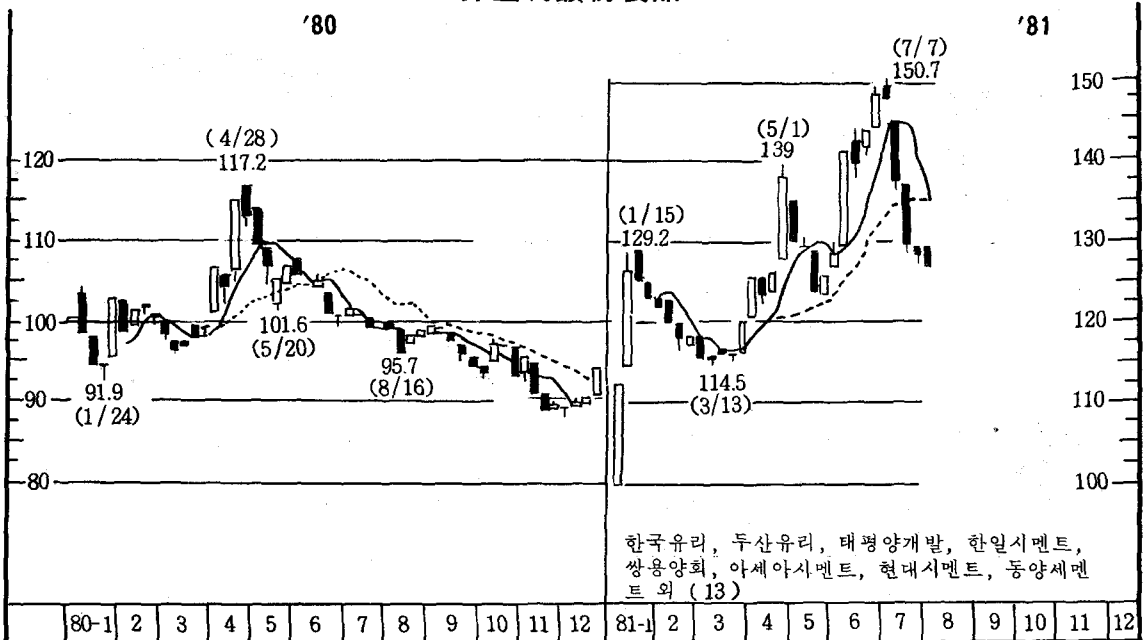
이는 賣買回轉率 <表-2>에 있어서도 두드러지고 있는데 울들어 6개월간의 證市 上場株式의 回轉率이 43.42%인데 비해 시멘트 6社株의 回轉率은 거의 여기에 밀돌고 있는 것으로 나타나고 있다.

가장 去來가 활발했던 雙龍洋灰株가 全體回轉率에 접근하고 있을뿐 나머지 5개社株는 <表-2>에서처럼 극히 낮은 回轉率을 보이고 있다.

種目別로 보면 雙龍洋灰株가 40.68%로 가장 높고 아세아시멘트株가 21.25%, 現代시멘트株가 18.27%, 東洋세멘트株가 12.04%, 韓일시멘트株가 8.35% 그리고 星信洋灰株가 0.63%였다.

한편 種目別 去來量을 보면 <表-1>에서 나

### 非金屬礦物製品



資料 : 주식연구소

去來狀況

<表-1>

東洋세멘트

월별	去來量	約定代金	株價		
			최고	최저	평균
1	218,700	69,539,800	360	286	318
2	90,900	27,386,700	313	300	301
3	86,100	24,940,800	295	281	289
4	528,900	175,151,200	385	290	324
5	542,800	199,771,500	398	310	348
6	1,422,000	503,668,900	380	310	351
計	2,889,400	1,000,458,900			

雙龍洋灰

월별	去來量	約定代金	株價		
			최고	최저	평균
1	4,604,300	2,515,965,200	625	421	546
2	1,625,900	86,146,400	560	498	530
3	2,465,500	1,241,602,700	525	495	505
4	4,305,000	2,250,713,800	569	500	516
5	2,351,600	119,764,600	559	480	505
6	7,834,500	4,364,866,700	635	480	537
計	23,186,800	10,579,059,400			

韓一시멘트

월별	去來量	約定代金	株價		
			최고	최저	평균
1	45,600	26,723,100	630	490	586
2	83,000	42,162,400	540	490	508
3	62,300	30,992,600	505	480	495
4	463,400	238,811,400	580	495	510
5	132,500	66,740,800	580	469	505
6	716,600	385,905,900	600	485	517
計	1,503,400	791,336,200			

現代시멘트

월별	去來量	約定代金	株價		
			최고	최저	평균
1	49,000	23,097,100	485	370	466
2	7,300	3,256,700	451	420	446
3	58,200	26,366,800	461	441	452
4	494,100	264,926,100	640	449	500
5	151,200	83,769,500	630	490	539
6	335,400	181,143,200	580	500	533
計	1,095,200	582,559,400			

亞細亞시멘트

월별	去來量	約定代金	株價		
			최고	최저	평균
1	217,900	68,294,800	350	246	313
2	54,500	15,093,000	300	260	277
3	72,800	19,009,000	270	250	262
4	714,000	216,337,200	360	255	288
5	320,200	104,002,500	379	281	317
6	745,400	255,809,800	380	285	
計	2,124,800	678,546,300			

星信洋灰

월별	去來量	約定代金	株價		
			최고	최저	평균
1	140,400	69,459,300	560	455	498
2	6,900	3,382,500	500	480	490
3	-	-	479	410	442
4	67,200	29,621,000	480	400	426
5	43,500	19,183,900	501	390	423
6	144,300	61,577,800	451	379	418
計	402,300	183,224,500			
總計	31,201,900	13,815,184,700			

<表-2>

回轉率

區分	種目別	月別						1-6
		1	2	3	4	5	6	
시멘트株	東洋세멘트	0.91	1.29	0.36	2.20	2.26	5.93	12.04
	雙龍洋灰	8.08	10.93	4.33	7.55	4.13	13.74	40.68
	韓一시멘트	0.25	0.46	0.35	2.57	0.74	3.98	8.35
	現代시멘트	0.83	0.95	0.97	8.24	2.52	5.59	18.27
	亞細亞시멘트	2.18	0.55	0.73	7.14	3.20	7.45	21.25
證市	星信洋灰	1.32	1.39	0	0.63	0.41	0	0.63
	전체	5.51	2.52	3.54		8.73	14.12	43.42

타나고 있는 바와 같이 ▲東洋세멘트株가 2백 88만 9천 4백株에 約定代金 10억 45만 8천 9백원 ▲雙龍洋灰株가 2천 3백 18만 6천 8백株에 1백 5억 7천 9백 5만 9천 4백원 ▲韓一시멘트株가 150만 3천 4백株에 7억 9천 1백 33만 6천 2백원 ▲現代시멘트株가 1백 9만 5천 2백株에 5억 8천 2백 55만 9천 4백원 ▲亞細亞시멘

트株가 2백12만4천8백株에 6억7천8백54만6천3백원 ▲星信洋灰株가 40만 2천 300株에 1억8천3백22만4천5백원이었다.

去來量을 월별로 보면 證市去來動向과 관련, 活況을 보였던 6월중에 去來가 가장 많았고 결산총회가 있는 2월중에 가장 低調했던 것으로 나타났다.

## V. 配當性向

시멘트 6社의 배당실적은 국내 建築景氣의 局面을 反映, 지난 77년을 고비로 下向추세를 보이고 있는데 지난 80년의 경우는 <表-3>에서 나타나고 있는 바와 같이 4個社가 배당을 실시한데 반해 2개社는 無配當한 바 있다.

을 상반기 중의 營業실적을 보면 대다수가 賣

出額 규모면에선 前年同期보다 증가했음에도 불구하고 순익은 前年同期比 감소된 것으로 나타나고 있다(<表-4> 참조)

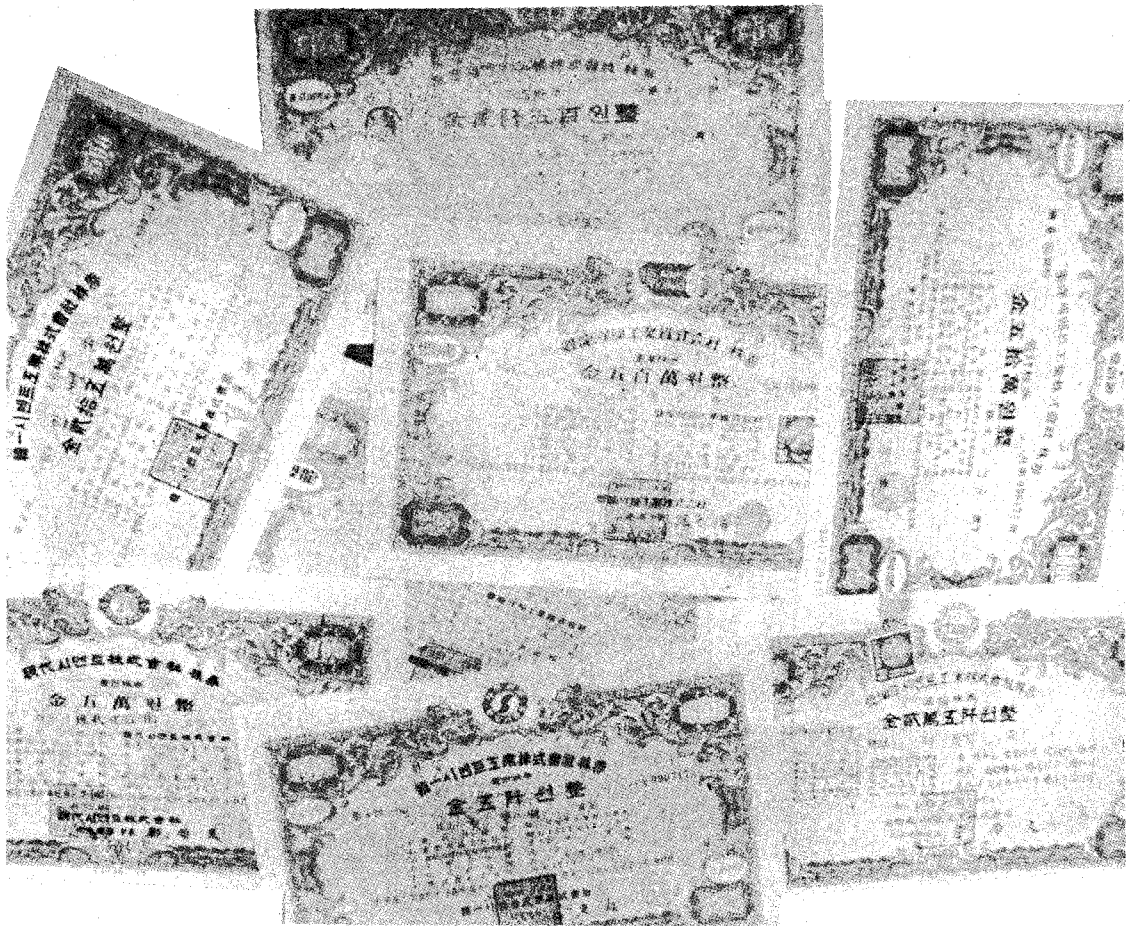
## VI. 展 望

이상 울들어 상반기중의 시멘트 6社株의 去來動向, 株價추이를 概觀했다.

여기서 우리는 6社株가 證市의 現實的與件을 감안할 때 몇가지 문젯점을 안고 있다는 사실을 알 수 있다.

우선 上場株數를 볼 때 個別種目으로서는 單位物量이 많다는 점을 지적할 수 있다.

즉 자본금 규모가 크다는 점인데 이는 配當性向과 相通하는 것으로 수익에 비해 配當이 돌아갈 餘地가 좁다는 얘기가 된다.



<表-3>

配 當 性 向

(단위: 억)

會 社 別	資 本 金	配 當 실 적 (%)				81 株 價  추  이		
		77	78	79	80	최 고	최 저	8/12
東洋세멘트	120	20	소 20	20	0	398	276	290
雙龍洋灰	285	20	22	대: 20 소: 23	15	662	421	491
韓一시멘트	90	25	25	25	20	630	469	480
現代시멘트	30	20	22	대: 20 소: 23	20	640	370	463
亞細亞시멘트	50	20	20	대: 10 소: 20	0	380	246	280
星信洋灰	50.5	23	25	20	7.6	560	379	410

註: 星信洋灰는 2월말 결산회사임.

<表-4>

1981년 上 半 期 決 算 實 績

(단위: 백만원)

會 社 別	資 本 金	매 출 액				순 이 익				기 타
		'80	'80(上)	'81(上)	증가율 (%)	'80	'80(上)	'81(上)	증가율 (%)	
東洋세멘트	12,000	99,183	47,110	50,292	6.7	561	613	△3,581	-	228 과대
雙龍洋灰	28,500	285,414	141,333	176,428	24.8	4,579	3,005	△3,903	-	2701 과대
韓一시멘트	9,000	56,917	29,882	30,951	3.5	1,961	980	△ 260	-	39 과소
現代시멘트	3,000	36,327	15,341	16,595	8.1	649	467	△ 415	-	-
亞細亞시멘트	5,000	45,633	21,976	23,645	7.5	△ 698	142	151	6.3	-
星信洋灰	5,303	-	31,681	-	-	-	876	-	-	2월말결산法人

또 單位物量이 큰데 비해 同業種 전체의 物量은 불과 6개社株 즉 6개 종목에 불과해 투자 선택의 대상으로 볼때는 극히 제한적이라는 제약을 안고 있다.

이는 바꾸어 말하면 市場性이 弱하다고 지적할 수 밖에 없는 것이다.

이밖에 配當실적이 미진하다는 사실은 資産株로서도 現實的인 價値를 잃고 있다고 밖에는 볼 수가 없다.

그러나 시멘트産業이 각종 社會間接資本 시설에 기초자재를 공급하고 경제개발계획과 관련 基幹産業으로 꼽히고 있으며 그 결과 우리 시멘트工業은 시설능력 및 기술수준에서도 국제적으로 上位圈을 유지하고 있다는 사실은 이 産業부문의 무한한 成長가능성을 예측하게 하는 것이다.

따라서 同業界가 現在 건축경기 침체와 內需不振으로 沈滯상태를 벗어나지 못하고 있다는 점이 證市株價 형성에 나쁜 영향을 미치고 있으나

장기적으로 볼때는 主原料인 석회석이 풍부하고 국내 잠재수요가 커 수요개발 여지는 많다고 確信한다.

시멘트業界는 계절적 夏閑期를 지나고 건축경기浮揚 등 지원조치가 加해짐으로써 점차 回復勢를 보일것으로 예측된다.

따라서 同業種의 株價는 이 業種이 국가 기간 산업임을 감안하고 輸出도 계속 好調가 유지되는 狀況에서 국내 건축경기가 회복된다면 회복도 빠를 것이라고 기대해 보아도 無理가 없을 것 같다.

앞에선 몇가지 현실적인 株價신장의 제약요인이 지적됐으나 證市의 生理가 경우에 따라서는 惡材를 好材로 소화한다는 경험적 사실을 감안한다면 資産株로서 配當거래株로 長期保有의 대상으로 삼아 봄직도 하다.

더우기 株價가 대부분 額面價를 하회하고 있다는 사실은 長期投資란 측면에서 投資 매력이 될수도 있는 것이다. ♣♣