

Eugene Steel Tracker



철강/비철금속 담당 방민진
Tel. 02)368-6179 / mj.bang@eugenefn.com

전주비 주요 가격 변동

- ✓ 중국 내수가격: HRC -1.7%, 철근 -3.4%
- ✓ 철광석 현물가격 -4.4%
- ✓ 중국 메탈마진 +0.2%(HR 유통가격 기준)
- ✓ 한국 유통가격 HR -1만원, 철근 -1만원
- ✓ 전기동 LME 가격 +0.2%, 아연 +2.1%, 니켈 +1.3%, 금 -1.1%, 은 -3.0%

비수기치고는 안정적인 수급 + 견조한 원재료 가격

주요 이슈 1: 中 6월 조강생산량 6,947만톤, +1.7%yoy 기록

- 중국 통계국은 6월 조강생산량이 6,947만톤으로 일평균 2,316만톤을 기록하였다고 발표함. 이는 전년동기비 1.7% 증가한 수치로 3월부터 yoy 증가세가 이어지고 있는 모습. 당산 지역의 환경규제 여파로 대형사 중심의 가동률이 하락한 가운데 일평균 조강생산량이 전월보다도 1.8% 증가한 점은 시사하는 바가 있음. 그만큼 중소형사들의 가동률 통제가 쉽지 않은 상황으로 판단됨.
- 7월 초 중점철강사 기준 일평균 조강생산량은 1,704백만톤으로 전월 하순대비 2% 감소한 것으로 파악됨. 7월 중순부터 시작된 당산 지역의 환경규제가 전월보다 기간과 강도가 심화되었다는 점을 감안하면 7월 중순 이후 생산량 역시 안정적인 가능성.
- 철강재 유통재고 하락세가 지속되고 중점 철강사 재고 수준도 반등 폭이 제한적인 것으로 파악되어 아직 공급이 수급 상황을 훼손할 수준은 아니라고 판단함.

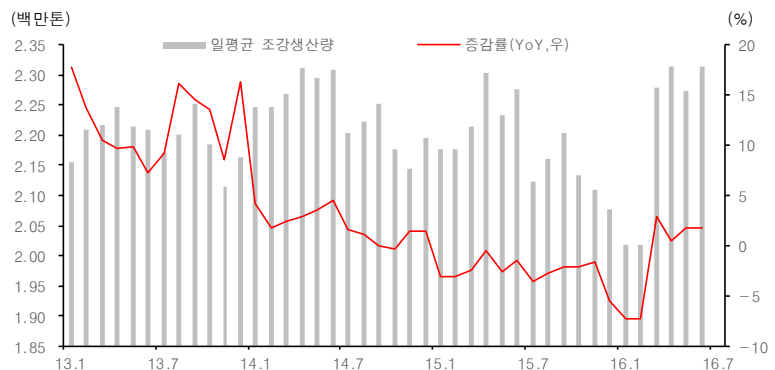
주요 이슈 2: 中 6월 철광석 수입 강세

- 중국의 6월 철광석 수입량은 81.63백만톤으로 전년동기비 9% 증가한 것으로 파악됨. 같은 기간 중국 광산업체들의 철광석 생산은 121.1백만톤으로 -1.2%를 기록하여 수입 대체가 지속되고 있는 것으로 보임. 이는 정체된 전체 수요에도 고품질 수입 원재료에 대한 수요는 견조함을 의미함.
- Rio Tinto는 지난 2분기 철광석 생산이 85.3백만톤으로 +7.0%yoy 증가했다고 발표함. 반면 Samarco 생산차질 여파를 겪고 있는 BHP Billiton의 생산이 56.0백만톤(-6.8%yoy)에 그치면서 메이저 3사의 2분기 생산은 +1.3%yoy로 증가폭이 전분기보다 축소됨.
- 현재 톤당 50불 중반을 기록하고 있는 철광석 가격은 철강재 가격의 지지 요인 중 하나임.

주요 이슈 3: 美 상무부, 한국산 냉연강판에 AD 및 상계관세 부과

- 최근 최종 확정된 내부식성 강판 반덤핑 관세(현대제철 47.80%, 동국제강 8.75%)에 이어 냉연강판에 대해서도 관세규모가 결정됨(AD: 포스코대우 6.23%, 현대제철 34.3% + 상계관세 포스코대우 58.36%, 현대제철 3.91%).
- 본격화된 미국의 보호무역주의 여파로부터 중국뿐 아니라 국내 철강사들 역시 자유롭지 못한 모습. 오는 8/3 최종판결 발표 예정인 열연강판의 경우 업체별 수출 규모가 큰 품목이라 예의 주시할 필요.

중국 일평균 조강생산량 추이



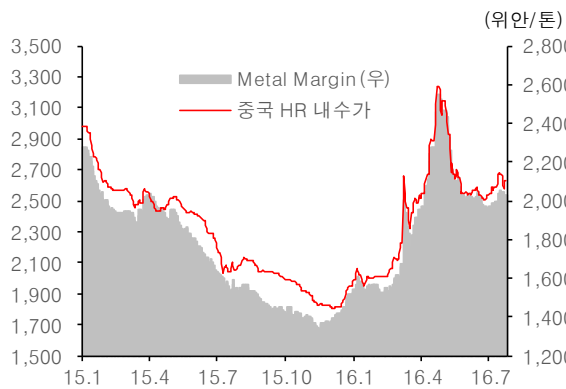
자료: 중국통계국, 유진투자증권

철강 Steel

Price		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
중국내수 (위안/톤)	HR	2,628	2,673	2,507	2,463	2,254	-1.7	4.8
	CR	3,078	3,080	2,889	3,062	2,971	-0.1	6.5
	철근	2,521	2,610	2,349	2,395	2,324	-3.4	7.3
	후판	2,544	2,560	2,365	2,408	2,250	-0.6	7.6
중국수출 (달러/톤)	HR	445	445	445	445	445	0.0	0.0
	CR	510	510	510	510	510	0.0	0.0
	철근	273	273	273	273	326	0.0	0.0
	후판	353	353	328	327	332	0.0	7.6
미국 (달러/st)	HR	629	626	620	500	459	0.5	1.5
	CR	814	826	825	662	585	-1.5	-1.3
	후판	638	645	656	549	594	-1.1	-2.7
국내유통 (천원/톤)	HR	580	590	600	563	580	-1.7	-3.3
	CR	800	800	830	777	802	0.0	-3.6
	철근	525	535	555	531	560	-1.9	-5.4
	H형강	95	95	90	656	686	0.0	5.6
원재료 (달러/톤)	철광석	55.9	58.4	50.6	52.5	55.6	-4.4	10.4
	원료탄	86	86	86	86	93	0.0	0.0
	철스크랩	223	223	219	194	214	0.0	1.8
Inventory								
중국유통 (만톤)	HR	200	200	198	210	280	0.0	1.0
	CR	106	106	115	119	138	0.0	-8.2
	철근	342	342	379	438	537	0.0	-9.7
	후판	75	75	72	76	91	0.0	3.6

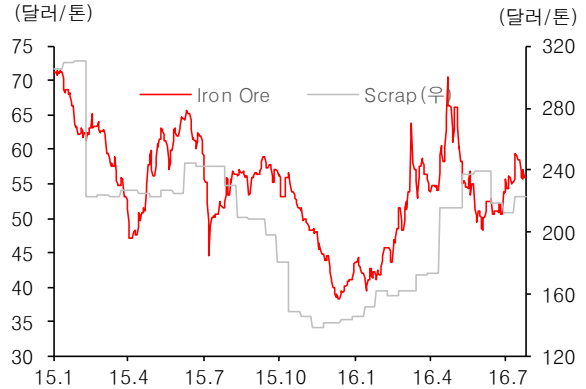
자료: 유진투자증권

도표 1 중국 HR내수가격과 메탈마진 추이



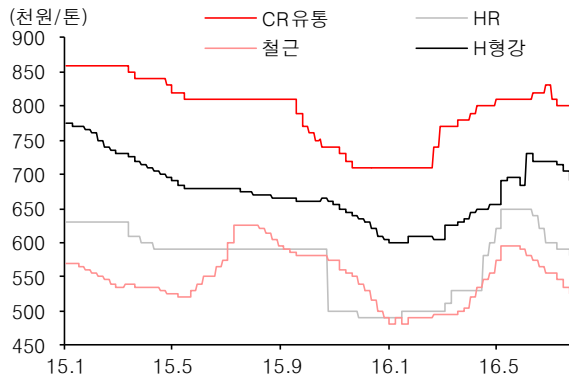
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2 철광석과 철스크랩 가격 추이



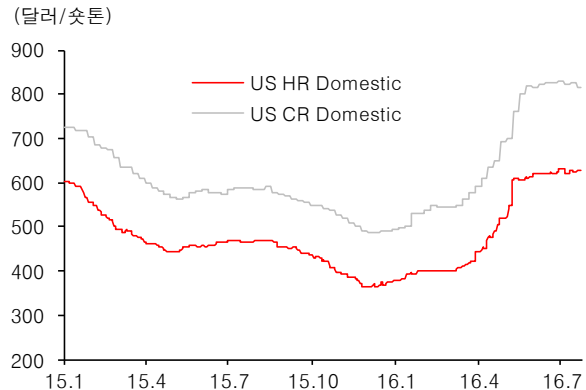
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3 국내 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 4 미국 HR 및 CR 내수가격 추이



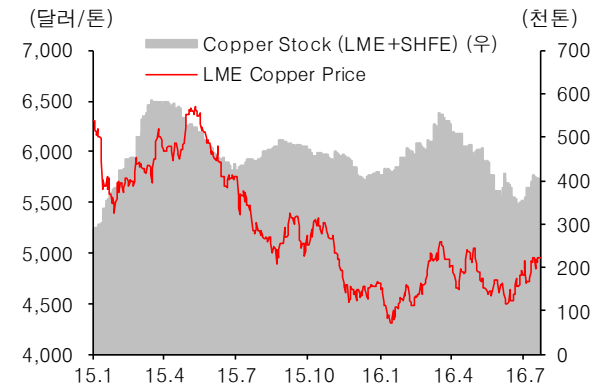
자료: Bloomberg, 유진투자증권

비철강 Non-ferrous

Price								
(달러/톤)		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
LME Spot	Copper	4,956	4,946	4,663	4,724	5,504	0.2	6.3
	Zinc	2,263	2,216	1,998	1,842	1,931	2.1	13.3
	Lead	1,846	1,901	1,694	1,746	1,787	-2.9	9.0
	Nickel	10,375	10,239	8,973	8,843	11,843	1.3	15.6
	Aluminum	1,600	1,682	1,601	1,555	1,664	-4.9	-0.0
Precious Spot	Gold	1,322	1,338	1,315	1,234	1,160	-1.1	0.5
	Silver	19.6	20.2	17.7	16.3	15.7	-3.0	10.6
COMEX	Copper	224	223	212	214	251	0.1	5.6
	Gold (/온스)	1,332	1,335	1,329	1,240	1,167	-0.3	0.2
	Silver (/온스)	19.7	20.2	17.8	16.4	15.9	-2.4	10.4
SHF Premium	Copper	46	48	50	65	82	-4.2	-8.0
	Zinc	115	110	110	116	114	4.5	4.5
Inventory								
(천톤)		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
LME	Copper	223	231	192	190	302	-3.7	15.8
	Zinc	437	438	412	434	529	-0.3	6.0
	Lead	187	186	186	182	185	0.5	0.9
	Nickel	375	378	382	418	439	-0.6	-1.8
	Aluminum	2,325	2,319	2,416	2,660	3,535	0.3	-3.8
SHFE	Copper	175	177	155	255	162	-1.3	12.7
	Zinc	211	203	215	235	157	4.1	-1.9
Futures Position								
(천계약)		Recent	1W	1M	YTD	2015	+1W	+1M
	Copper	2	-14	-33	-23	-20	16.6	35.3
	Gold	286	297	293	187	83	-11.6	-6.8

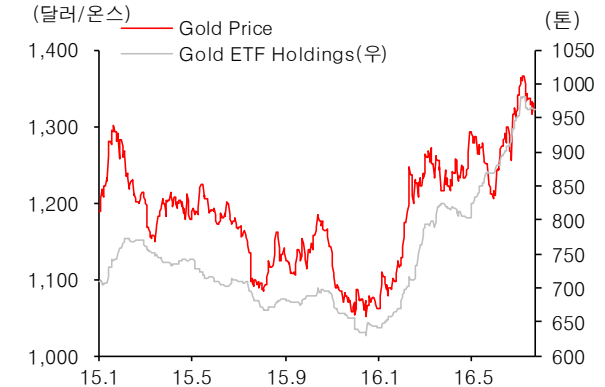
자료: 유진투자증권

도표 5 전기동 가격 및 재고 추이



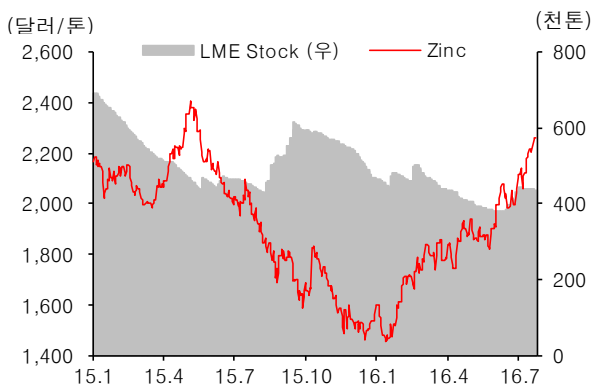
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6 금 현물가격 추이



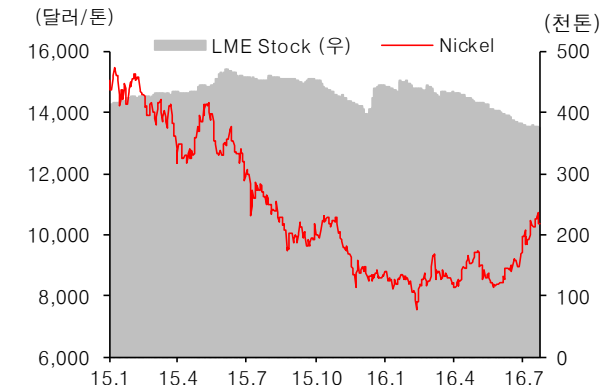
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7 아연 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8 니켈 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

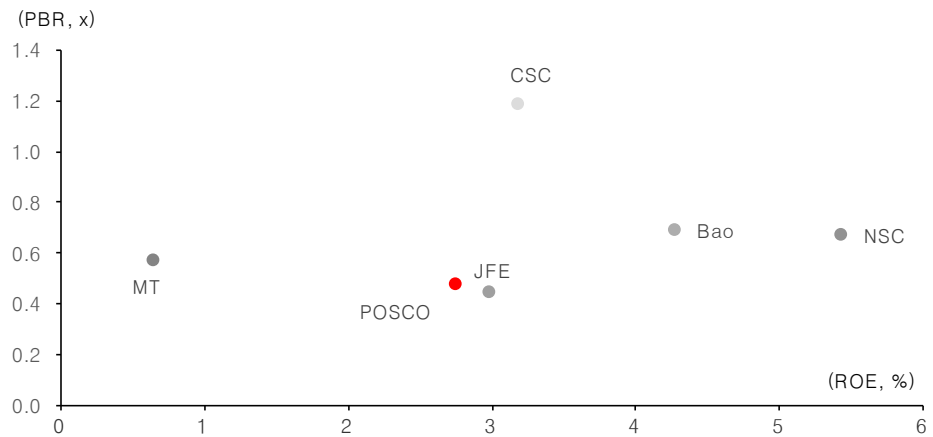
Global Peers Comparison

(백만달러)		POSCO	MT	NSC	JFE	Bao	USS	Tata
IS	Sales	45,700	59,321	44,366	31,493	25,408	10,628	18,189
	OP	2,349	2,425	1,679	984	1,228	9	1,308
	EBITDA	5,095	5,224	4,784	2,748	2,962	548	2,040
	NI	964	169	1,337	530	762	-251	260
Profitability (%)	OP Margin	5.1	4.1	3.8	3.1	4.8	0.1	7.2
	EBITDA Margin	11.1	8.8	10.8	8.7	11.7	5.2	11.2
	ROE	2.7	0.6	5.4	3.0	4.3	-14.0	6.1
Growth rate (%)	Sales	-7.3	-6.7	-4.0	-2.6	3.9	-8.2	5.4
	OP	15.0	158.3	6.3	15.3	96.3	100.7	250.9
	EBITDA	6.8	-0.1	19.7	22.7	29.6	171.2	9.7
	NI	0.0	적지	-2.4	67.2	404.0	적지	157.2
Price & Valuation	Market Cap.	16,814	17,446	19,062	8,242	12,086	3,098	5,282
	EV/EBITDA (x)	6.3	7.1	8.2	7.8	7.4	10.1	8.3
	EPS (\$)	11.8	0.0	1.5	0.9	0.0	-1.6	0.3
	Shr. Price (\$)	193.2	5.7	20.1	13.4	0.7	21.2	5.4
	P/E (x)	16.4	-	13.4	14.7	15.9	-	19.5
	BPS (\$)	405.6	10.0	29.9	30.4	1.1	14.0	4.4
	P/B (x)	0.5	0.6	0.7	0.4	0.7	1.5	1.2
	DPS	6.8	-	0.4	0.3	0.0	0.2	0.1
	Dividend yield (%)	3.5	0.0	2.1	2.1	2.9	0.9	2.3

자료: 유진투자증권

주: Peers는 16년도 예상이익, Bloomberg Consensus 기준

도표 9 ROE-PBR 비교



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간 : 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

• STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	5%
• BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만	83%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	11%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2016.6.30 기준)