

Eugene Steel Tracker



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

전주비 주요 가격 변동

- ✓ 중국 내수가격: HRC -1.3%, 철근 +0.4%
- ✓ 철광석 현물가격 -0.9%
- ✓ 중국 메탈마진 -2.1%(HR 유통가격 기준)
- ✓ 한국 HRC 유통가격 -2만원, 철근 -1만원
- ✓ 전기동 LME 가격 +3.1%, 아연 +0.9%, 니켈 -0.5%, 금 +1.3%

브렉시트(Brexit) 현실화, 메탈가격 조정 제한적일 것

시사점 1: 달러화 강세는 산업용 메탈 가격에 하방 압력

- 지난 23일 이루어진 영국의 유럽연합 탈퇴 찬반 투표가 결국 탈퇴(Brexit)로 귀결됨. 최대 시장인 유럽연합과의 결별 가능성이 영국 경제에 미칠 악영향과 유럽연합 회원국 내 추가 탈퇴 시도 가능성이 유럽 경제 전반에 미칠 악영향에 대한 우려가 제기되고 있음. 이에 따라 파운드화가 당일 8% 이상 폭락했으며 유로화 역시 약세, 이는 달러화 반등(+2.1%)으로 이어짐.
- 연초부터 이어진 상품(Commodity) 가격 반등에는 달러화 약세가 주요한 배경으로 작용했다는 판단임. 그런데 Brexit 현실화로 안전자산인 미 국채 수요 증가, 향후 유로존의 양적완화 기조 확산으로 유로화의 추세적 약세 가능성 등으로 달러화 가치 상승압력이 높아질 수 있는 상황임. 이 경우 비달러화 투자자에게 달러화 표시 자산인 상품 가격이 더 비싸지는 효과가 나타남. **달러화 가치 상승이 지속될 경우 상품 가격에 하방 압력이 커질 것으로 예상함.**
- Brexit가 전례가 없는 현상인 만큼 불확실성에 대한 회피, 즉 **안전자산에 대한 선호도는 확대 될 가능성**. 금 가격은 1,315.5불/온스로 4.7% 급등함. 투기적 수요가 지속적으로 견조한 모습임(도표 6. 금 ETF 보유량 추이).

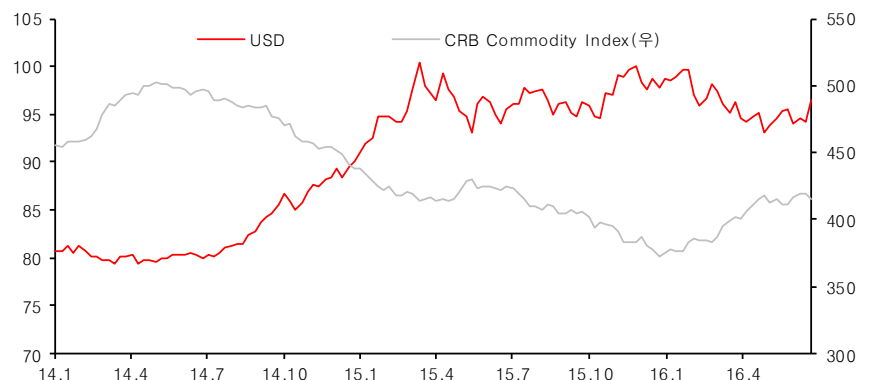
시사점 2: 실수급에 미치는 영향은 제한적

- 지난해 말 생산자 공급 조정을 유발하는 수준의 가격대를 이미 확인하고 왔다는 점에서 **산업용 메탈가격 조정폭은 제한적일 것**으로 판단함. 특히 연초 대비 전기동 가격의 경우 반등 폭이 10% 미만임.
- 게다가 투기적 수요와는 달리 Brexit가 메탈 실수급에 미치는 영향은 제한적일 것임. **전세계 비철금속 실수급에서 유럽 비중은 전기동 17.0%, 아연 18.6% 수준으로 제한적임.** 다만 유럽 경기 불확실성이 메탈의 최대 소비시장인 중국으로의 전이 가능성은 주시할 필요성

시사점 3: 철강재는 원재료 가격을 통한 간접 영향

- 철강의 경우 실수급 측면에서는 비철금속 보다 더 제한적 영향을 받겠지만 유가 하락에 따른 원재료(철광석) 가격의 하방 압력으로 가격이 간접 영향을 받을 수 있음. 다만 중국의 타이트한 철강 공급과 재고 수준으로 조정폭에는 한계가 있다는 판단임.

달러화와 CRB 상품 지수 추이



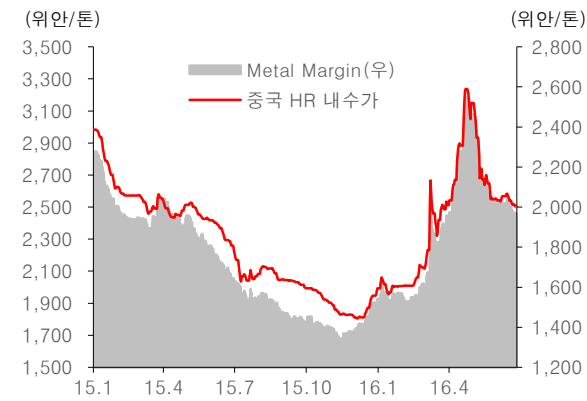
자료: Bloomberg, 유진투자증권

철강 Steel

Price		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
중국내수 (위안/톤)	HR	2,507	2,540	2,548	2,441	2,254	-1.3	-1.6
	CR	2,889	2,938	3,055	3,073	2,971	-1.7	-5.4
	철근	2,349	2,339	2,317	2,377	2,324	0.4	1.4
	후판	2,365	2,387	2,426	2,395	2,250	-0.9	-2.5
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	328	333	343	325	332	-1.5	-4.4
미국 (달러/st)	HR	620	622	614	480	459	-0.3	1.0
	CR	825	825	819	636	585	0.0	0.7
	후판	656	657	644	534	594	-0.2	1.9
국내유통 (천원/톤)	HR	600	620	650	559	580	-3.2	-7.7
	CR	830	820	810	772	802	1.2	2.5
	철근	555	565	590	529	560	-1.8	-5.9
	H형강	90	85	50	648	686	5.9	80.0
원재료 (달러/톤)	철광석	50.6	51.1	51.2	52.0	55.6	-0.9	-1.1
	원료탄	86	86	86	86	93	0.0	0.0
	철스크랩	219	219	239	190	214	0.0	-8.4
Inventory								
중국유통 (만톤)	HR	192	192	184	212	280	0.0	4.5
	CR	115	115	119	121	138	0.0	-3.2
	철근	388	388	414	451	537	0.0	-6.3
	후판	74	74	77	77	91	0.0	-3.9

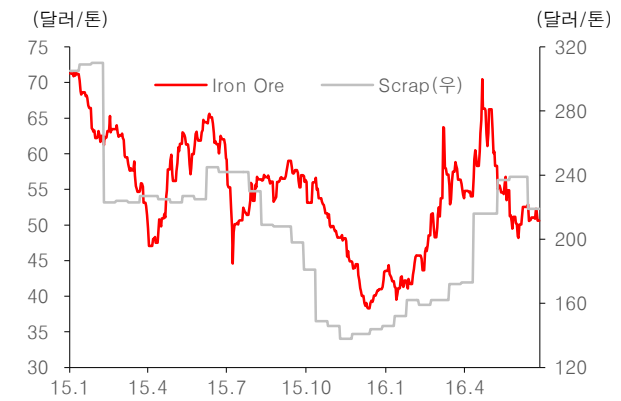
자료: 유진투자증권

도표 1 중국 HR내수가격과 메탈마진 추이



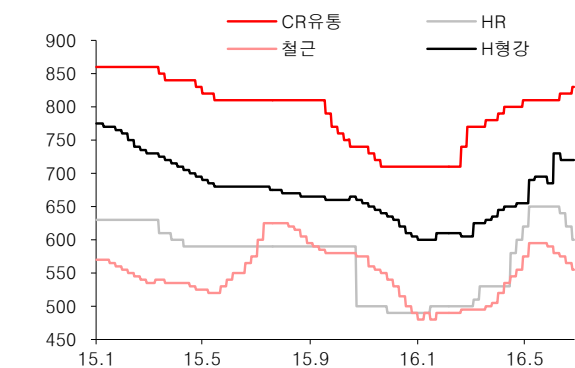
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2 철광석과 철스크랩 가격 추이



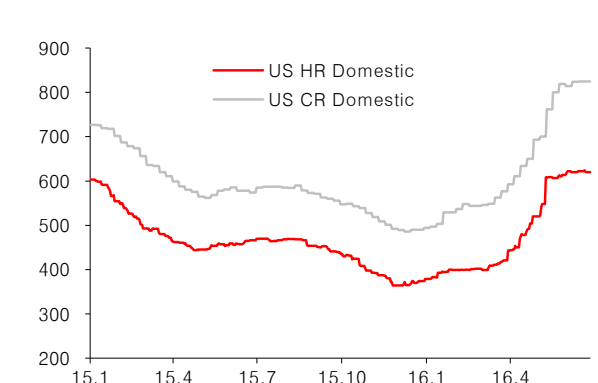
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3 국내 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 4 미국 HR 및 CR 내수가격 추이



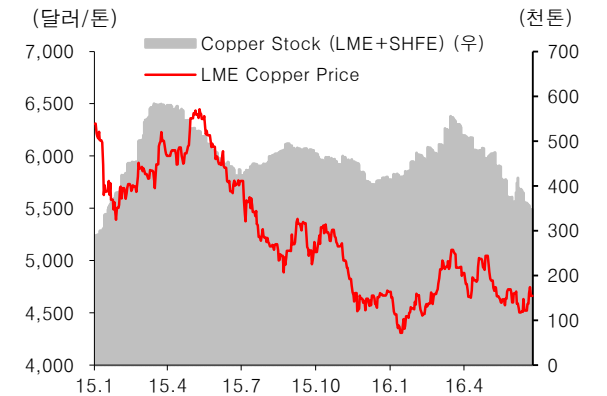
자료: Bloomberg, 유진투자증권

비철강 Non-ferrous

Price								
(달러/톤)		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
LME Spot	Copper	4,663	4,522	4,726	4,706	5,504	3.1	-1.3
	Zinc	1,998	1,981	1,903	1,792	1,931	0.9	5.0
	Lead	1,694	1,707	1,694	1,734	1,787	-0.8	-0.0
	Nickel	8,973	9,018	8,379	8,655	11,843	-0.5	7.1
	Aluminum	1,601	1,603	1,552	1,543	1,664	-0.1	3.1
Precious Spot	Gold	1,315	1,299	1,213	1,218	1,160	1.3	8.5
	Silver	17.7	17.5	16.2	15.8	15.7	1.4	9.4
COMEX	Copper	212	206	212	213	251	2.9	-0.3
	Gold (/온스)	1,322	1,295	1,217	1,220	1,165	2.1	8.7
	Silver (/온스)	17.8	17.5	16.3	15.9	15.9	2.2	9.3
SHF Premium	Copper	50	50	45	67	82	0.0	11.1
	Zinc	110	110	115	116	114	0.0	-4.3
Inventory								
(천톤)		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
LME	Copper	192	196	154	185	302	-1.8	25.1
	Zinc	412	400	383	433	529	3.1	7.6
	Lead	186	186	185	182	185	0.1	0.2
	Nickel	382	386	403	424	439	-1.1	-5.1
	Aluminum	2,416	2,446	2,534	2,709	3,535	-1.2	-4.7
SHFE	Copper	155	166	221	269	162	-6.5	-29.8
	Zinc	215	218	231	239	157	-1.4	-6.6
Futures Position								
(천계약)		Recent	1W	1M	YTD	2015	+1W	+1M
	Copper	-33	-45	-41	-25	-20	11.9	8.1
	Gold	293	280	207	169	83	12.9	86.1

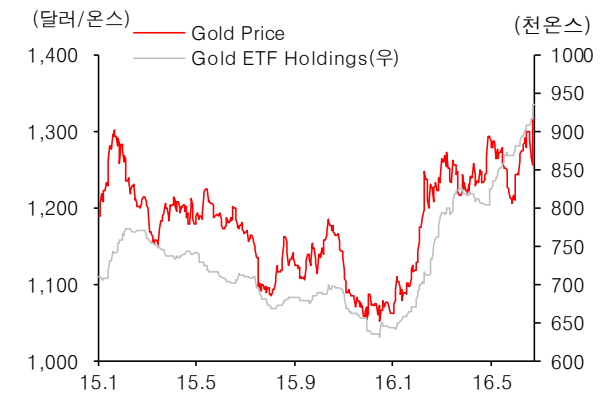
자료: 유진투자증권

도표 5 전기동 가격 및 재고 추이



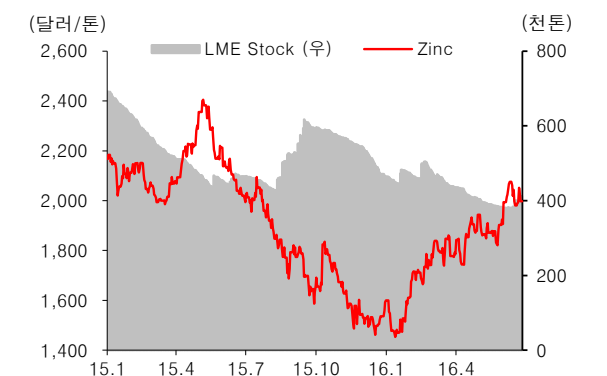
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6 금 현물가격 추이



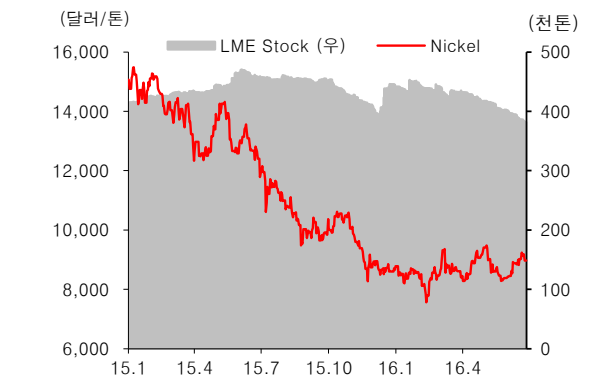
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7 아연 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8 니켈 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

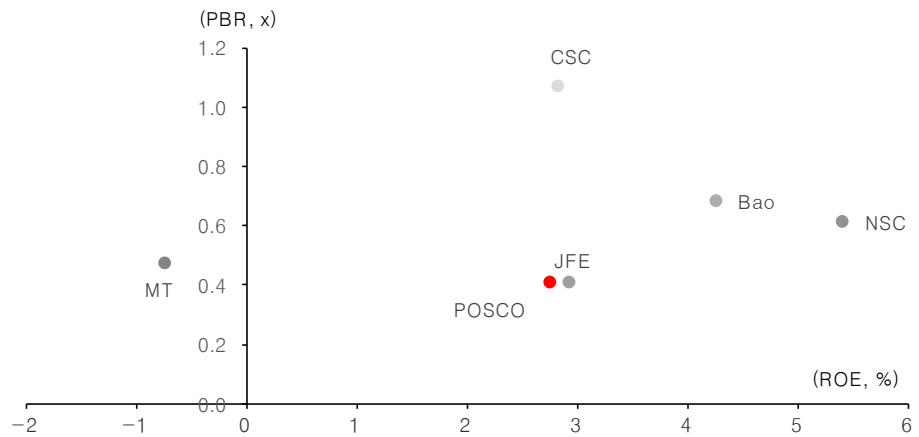
Global Peers Comparison

(백만달러)		POSCO	MT	NSC	JFE	Bao	USS	Tata
IS	Sales	45,700	58,806	45,229	31,954	25,622	10,541	18,396
	OP	2,349	2,068	1,782	1,026	1,147	-54	1,293
	EBITDA	5,095	4,893	4,939	2,807	2,913	515	2,013
	NI	964	-140	1,420	558	732	-325	211
Profitability (%)	OP Margin	5.1	3.5	3.9	3.2	4.5	-0.5	7.0
	EBITDA Margin	11.1	8.3	10.9	8.8	11.4	4.9	10.9
	ROE	2.7	-0.7	5.4	2.9	4.3	-16.2	4.9
Growth rate (%)	Sales	-7.3	-7.5	-3.9	-2.6	3.1	-8.9	6.8
	OP	15.0	149.7	10.7	18.4	79.5	95.5	247.6
	EBITDA	6.8	-6.5	23.6	25.4	25.5	155.0	8.2
	NI	0.0	적지	1.8	73.6	376.7	적지	146.5
Price & Valuation	Market Cap.	14,465	14,347	17,806	7,675	12,173	2,341	4,476
	EV/EBITDA (x)	6.3	6.9	7.7	7.5	7.6	9.3	7.7
	EPS (\$)	11.8	-0.1	1.6	1.0	0.0	-1.9	0.2
	Shr. Price (\$)	165.5	4.7	18.7	12.5	0.7	16.0	4.6
	P/E (x)	14.1	n/a	11.9	13.0	16.4	n/a	19.7
	BPS (\$)	405.6	9.8	30.6	30.7	1.1	13.5	4.4
	P/B (x)	0.4	0.5	0.6	0.4	0.7	1.2	1.0
	DPS	6.8	-	0.4	0.3	0.0	0.2	0.1
	Dividend yield (%)	4.1	0.0	2.3	2.3	2.7	1.3	2.6

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	82%
• HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 0%미만	1%

(2016.3.31 기준)