

# Eugene Steel Tracker



철강비철금속 방민진

Tel. 02)368-6179 / mj.bang@eugenefn.com

## 전주비 주요 가격 변동

- ✓ 중국 내수가격: HRC +1.2%, 철근 +0.3%
- ✓ 철광석 현물가격 -0.7%
- ✓ 중국 메탈마진 -3.1%(HR 유통가격 기준)
- ✓ 한국 HR 유통가격 +2만원
- ✓ 전기동 LME 가격 +0.3%, 아연 -0.9%, 니켈 -3.8%, 금 +1.2%, 은 -0.3%

## 中 12월 철강 PMI 시사점

### 주요 이슈 1: 中 12월 철강 PMI 47.6으로 위축

- 중국의 12월 철강 PMI는 47.6으로 전월비 3.4pt 하락함. 다만 여전히 전년동기비 7.0pt 높은 수준
- 세부 지표를 살펴보면 신규 주문이 47.8로 전월비 8.1pt 급락했으며 신규 수출주문 역시 44.0로 6.2pt 하락함. 신규 주문은 계절성을 반영, 신규 수출주문은 급등한 중국 내수가격으로 수출 시장에서의 중국산 가격 경쟁력 저하를 배경으로 보고 있음.
- 환경 규제 여파로 생산 지수는 44.9로 하락세를 이어가고 있으나 전월비 하락폭은 3.9pt로 수요 지표 하락세보다 완만했음. 따라서 완제품 재고 지수가 49.6로 전월비 4.5pt 반등하면서 **수급 안정성이 다소 약해졌음을 시사함**. 이는 생산 억제가 지속되는 가운데 **춘절 이후 건설 활동 재개로 재차 수요 지표가 반등하면서 개선될 수 있음**. 다만 큰 그림에서 내년 중국 철강재 수요를 좌우하게 될 것은 인프라 투자를 견인하는 중국 재정 정책의 강도임.
- 위와 같은 실수급뿐 아니라 **원가 요인(원재료 가격 조정) 역시 최근 중국 철강재 내수가격 혼조세에 영향을 줌**. 원료탄(프리미엄 강점탄 호주 수출가 기준)은 최근 226불/톤로 한 달 사이 25.9% 조정을 보임. 이는 중국 광산업체들에 대한 생산 규제의 한시적 완화와 주요 수출지역의 공급 확대가 예상대로 효과를 보이기 시작한 결과로 해석됨. 향후 주시해야 할 요인은 아직 70불 후반을 유지하고 있는 철광석 가격의 조정 가능성과 강도임.

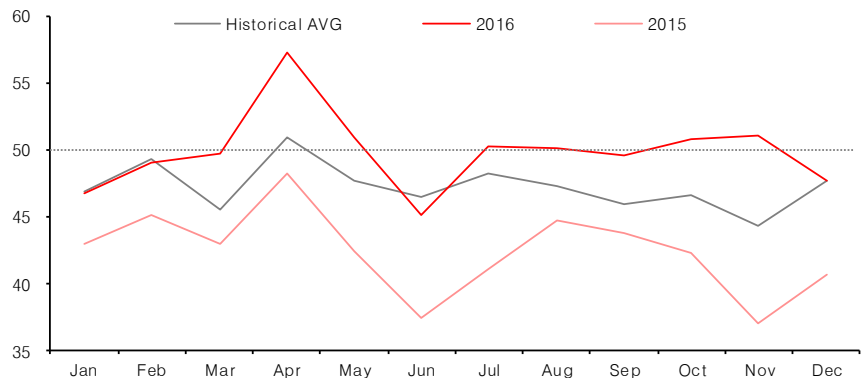
### 주요 이슈 2: 달러화와 더불어 주요 메탈가격 혼조세

- Fed의 기준금리 인상 이후 주요 메탈가격 조정세를 촉발한 강달러 기조가 여전히 지속되고 있지만 달러화는 지난 주 -0.1%를 기록하며 속도 조절을 하는 양상임. 이에 귀금속 가격이 반등(금 +1.2%) 하였고 전기동 +0.3%, 아연 -0.9%, 철광석 -0.7% 등이 관망세를 보임.
- 달러화 강세는 달러 표시 자산에 대한 비달러 투자자의 투자 매력을 반감시키며 중국 등 신흥국의 통화 약세를 견인하여 간접적 통화 정책을 야기할 수 있다는 점에서 주시해야 할 변수임.

### 주요 이슈 3: 국내 판재가격 인상 시도 지속

- POSCO는 1~2분기에 걸쳐 광양 고로 개보수와 함께 포항 및 광양 열연라인 보수를 진행할 계획. 현대제철 역시 3~5월 당진 열연 및 후관 공장에 대한 정기보수가 예정되어 있음. 이와 같이 고로사들이 판재 공급을 조정할 수 있는 여력을 보유함에 따라 최근 진행하고 있는 공격적인 제품단가 인상 시도에 활용할 여지.
- 다만 제품단가 인상 관철의 최대 변수는 역내 가격의 지지 여부로 판단함.

중국 철강 PMI 추이



자료: 중국철강물류협회, 유진투자증권

# 철강 Steel

## Price

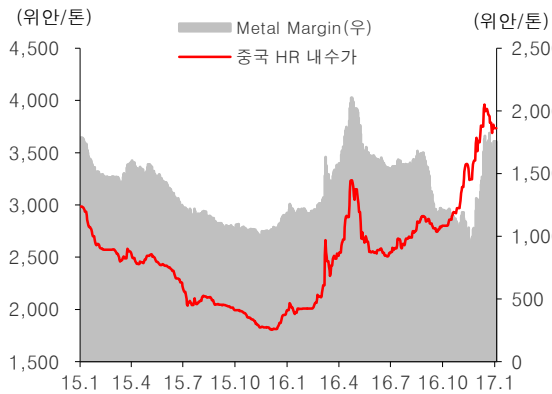
		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
중국내수 (위안/톤)	HR	3,735	3,689	3,612	2,739	2,254	1.2	3,735
	CR	4,748	4,734	4,503	3,409	2,971	0.3	4,748
	철근	3,341	3,330	3,306	2,607	2,324	0.3	3,341
	후판	3,517	3,523	3,432	2,641	2,250	-0.2	3,517
중국수출 (달러/톤)	HR	497	497	455	369	309	0.0	497
	CR	567	567	560	426	365	0.0	567
	철근	450	450	430	344	322	0.0	450
	후판	460	480	458	357	332	-4.2	460
미국 (달러/st)	HR	588	584	545	521	459	0.7	588
	CR	795	795	720	706	585	0.0	795
	후판	580	580	506	556	594	0.0	580
국내유통 (천원/톤)	HR	740	720	670	586	580	2.8	740
	CR	790	790	780	777	802	0.0	790
	철근	585	585	570	533	560	0.0	585
	H형강	710	710	710	667	686	0.0	710
원재료 (달러/톤)	철광석	78.9	79.4	77.8	58.2	55.6	-0.7	78.9
	원료탄	226	242	305	142	90	-6.7	226
	철스크랩	242	242	213	198	214	0.0	242

## Inventory

		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
중국유통 (만톤)	HR	191	191	188	208	280	0.0	1.4
	CR	93	93	97	112	138	0.0	-4.5
	철근	430	430	368	417	537	0.0	16.8
	후판	75	75	74	76	91	0.0	2.0

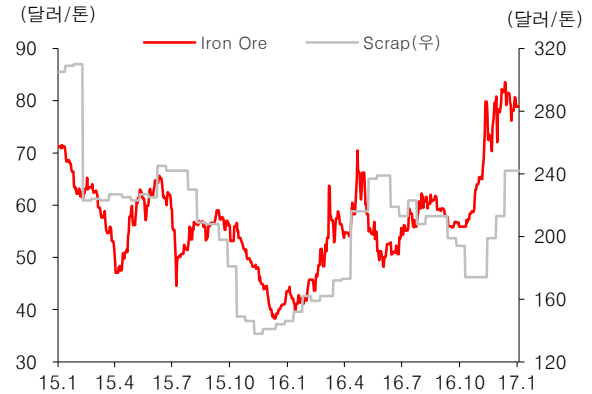
자료: 유진투자증권

도표 1 중국 HR내수가격과 메탈마진 추이



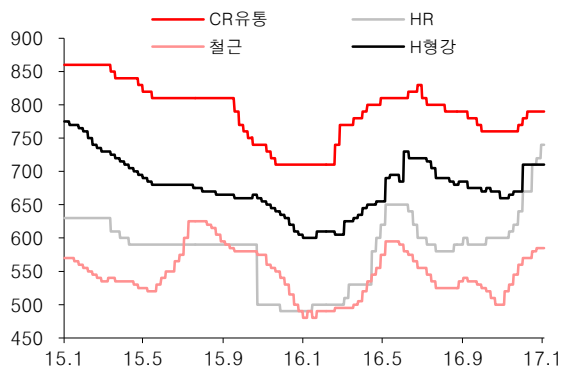
자료: Bloomberg, 유진투자증권 주: Metal Margin은 철광석 및 강점탄 투입 감안

도표 2 철광석과 철스크랩 가격 추이



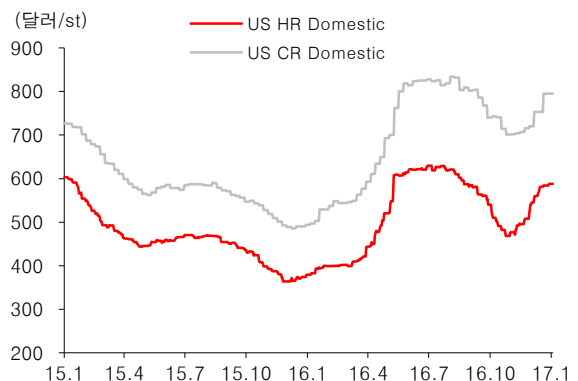
자료: Bloomberg, 유진투자증권

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	5,501	5,482	5,736	4,867	5,504	0.3	-4.1
	Zinc	2,563	2,587	2,663	2,092	1,931	-0.9	-3.8
	Lead	1,985	2,087	2,274	1,871	1,787	-4.9	-12.7
	Nickel	9,964	10,354	11,405	9,588	11,843	-3.8	-12.6
	Aluminum	1,714	1,740	1,715	1,605	1,664	-1.5	-0.1
Precious Spot	Gold	1,152	1,139	1,177	1,248	1,160	1.2	-2.1
	Silver	15.9	16.0	16.7	17.1	15.7	-0.3	-4.9
COMEX	Copper	251	252	263	222	252	-0.4	-4.6
	Gold (/온스)	1,152	1,139	1,178	1,255	1,149	1.1	-2.2
	Silver (/온스)	16.0	16.0	16.8	17.3	15.5	0.0	-5.0
SHF Premium	Copper	61	62	68	63	82	-1.6	-10.3
	Zinc	133	130	120	114	114	1.9	10.4

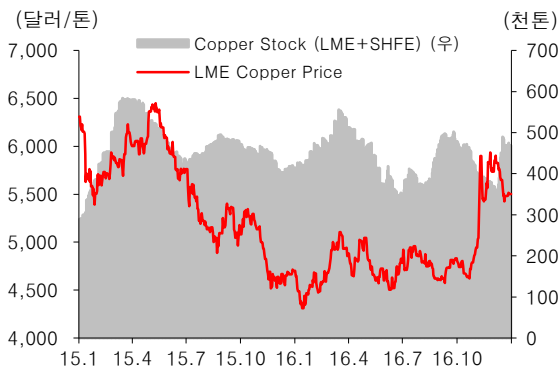
Inventory								
(천톤)		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
LME	Copper	322	335	234	234	302	-3.7	37.7
	Zinc	428	429	442	439	529	-0.2	-3.1
	Lead	195	196	187	185	185	-0.5	4.1
	Nickel	371	372	367	396	439	-0.1	1.2
	Aluminum	2,206	2,150	2,139	2,446	3,535	2.6	3.1
SHFE	Copper	147	134	135	203	162	9.1	8.3
	Zinc	153	157	153	208	157	-2.4	0.1

Futures Position								
(천계약)		Recent	1W	1M	YTD	2015	+1W	+1M
	Copper	46	46	53	-8	-20	0.0	-7.6
	Gold	98	98	152	202	83	0.0	-53.2

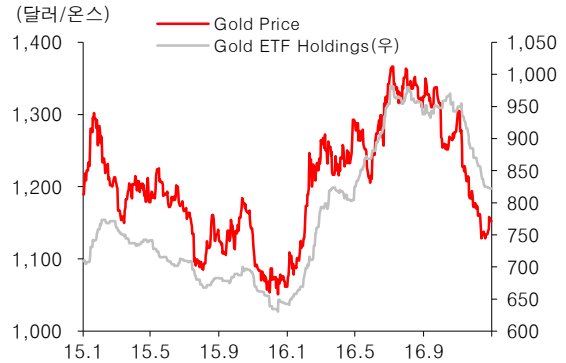
자료: 유진투자증권

도표 5 전기동 가격 및 재고 추이



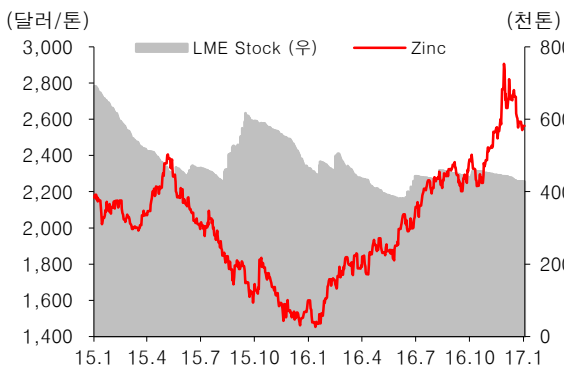
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6 금 현물가격 추이



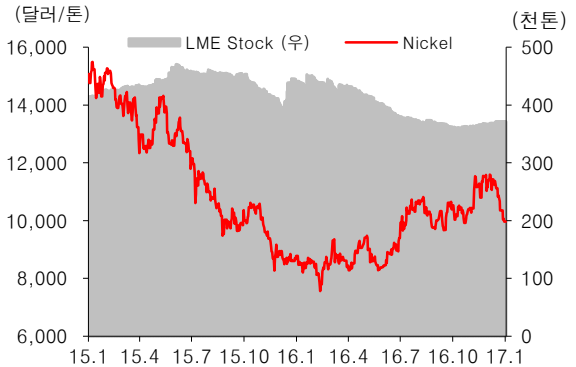
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7 아연 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8 니켈 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

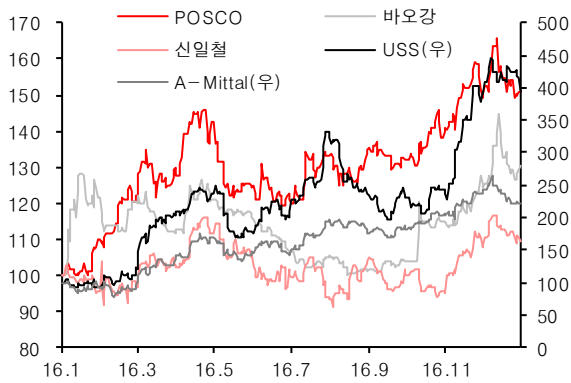
## Global Peers Comparison

(백만달러)		POSCO	MT	NSC	JFE	Bao	USS	Tata
IS	Sales	44,799	57,513	39,321	27,860	25,418	10,275	16,950
	OP	2,714	4,042	830	372	1,676	-9	1,201
	EBITDA	5,470	6,174	3,549	1,991	3,511	499	2,078
	NI	1,131	1,439	657	149	1,108	-318	307
Profitability (%)	OP Margin	6.1	7.0	2.1	1.3	6.6	-0.1	7.1
	EBITDA Margin	12.2	10.7	9.0	7.1	13.8	4.9	12.3
	ROE	3.2	5.1	3.1	1.3	6.6	-12.0	8.1
Growth rate (%)	Sales	-12.9	-9.5	-3.9	-2.6	-2.4	-11.2	-4.4
	OP	27.4	흑전	-40.6	-50.8	228.5	적지	213.8
	EBITDA	9.9	흑전	-11.2	-11.1	60.4	흑전	79.1
	NI	608.3	흑전	-45.8	-46.7	587.1	적지	흑전
Price & Valuation	Market Cap.	18,585	22,686	21,240	9,377	15,053	5,693	5,807
	EV/EBITDA (x)	5.9	6.0	11.0	10.3	6.9	14.7	8.1
	EPS (\$)	15.2	0.5	0.7	0.3	0.1	-2.0	0.3
	Shr. Price (\$)	213.3	7.4	22.3	15.2	0.9	33.0	6.0
	P/E (x)	14.0	14.8	30.8	57.8	13.6	-16.4	18.9
	BPS (\$)	452.6	10.4	26.1	26.4	1.1	16.2	4.2
	P/B (x)	0.5	0.7	0.9	0.6	0.9	2.0	1.4
	DPS	6.9	-	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1
	Dividend yield (%)	3.2	0.0	0.9	0.8	3.4	0.6	2.0

자료: 유진투자증권

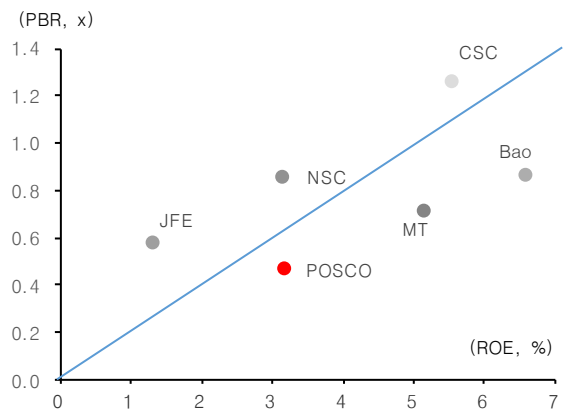
주: Peers는 16년도 예상이익, Bloomberg Consensus 기준

도표 9 글로벌 Peers 상대주가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10 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 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다  
 동 자료는 당시의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다  
 동 자료는 당시의 동의 없이 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 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)		당사 투자의견 비율(%)
• STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	3%
• BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +20%이상 ~ +50%미만	84%
• HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 0%이상 ~ +20%미만	12%
• REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 0%미만	1%

(2016.12.31 기준)