

# Eugene Steel Tracker



철강비철금속 방민진

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

## 전주비 주요 가격 변동

- ✓ 중국 내수가격: HRC -0.2%, 철근 -0.5%
- ✓ 철광석 현물가격 -3.3%
- ✓ 중국 메탈마진 +6.2%(HR 유통가격 기준)
- ✓ 한국 HR 유통가격 +2만원, 철근 +4만원
- ✓ 전기동 LME 가격 +0.8%, 아연 +0.6%, 니켈 +2.3%, 금 +1.8%, 은 +3.6%

## 메탈가격의 단기적 하방 압력, 중장기 수급 개선 기대는 유효

### 주요 이슈 1: 中 2017년 철강 생산능력 감축 계획 가시화

- 지역별 세부 감축 계획을 제시하면서 중국 철강업은 지난해 전체 4.5천만톤 생산능력 퇴출을 10월 말에 조기 달성함. 다만 이는 기존 유휴(Idle) 설비가 대부분이었을 것으로 추정함.
- 지난주 허베이성(省)의 당산시가 2017년도 8.61백만톤의 제선 능력과 9.33백만톤의 제강 능력 폐쇄 목표를 발표함. 지난 12월 말 허베이성이 17.14백만톤의 제선 능력을 감축하겠다고 발표한 이후 시(市) 단위로 구체화된 것임.
- 한편 국가발전위원회(NDRC)는 1월 1일부로 노후 철강설비에 대해 부과하는 전력세를 0.20위안/kWh에서 0.50위안으로 상향 조정함.
- 지난해 시작된 중국의 공급측 개혁, 특히 과잉 산업 구조조정은 올해에도 지속되며 보다 심화될 조짐이 뚜렷함. 올해 생산능력 퇴출에는 유효(Effective) 설비 역시 포함될 수 있어 실질 생산량은 보다 제한될 것으로 기대함.

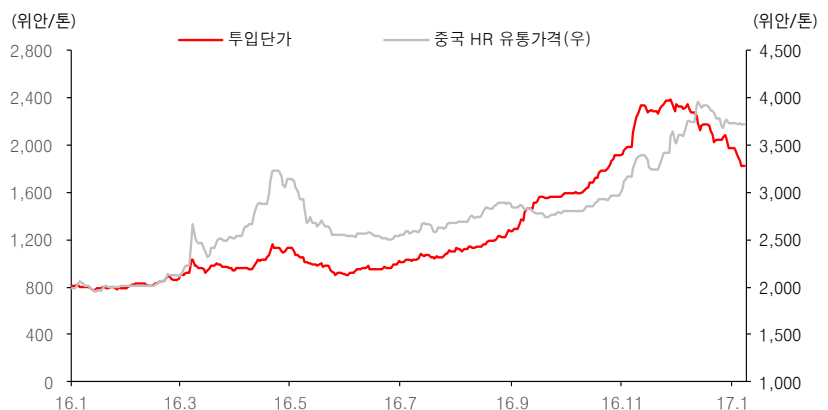
### 주요 이슈 2: 강점탄 가격 하락세 지속

- 원료탄(프리미엄 강점탄 호주 수출 기준)은 최근 201.3불/톤으로 한주간 10.9% 추가 조정을 보임. 중국 광산업체들에 대한 생산 규제의 한시적 완화와 수출지역의 공급 확대로 중국 내 수급이 완화된 결과임. 다만 계절적으로 연초 호주 기상 악화라는 변수가 있어 공급 차질 가능성에 주시할 필요.
- 한편 철광석 현물가격은 76.3불/톤(-3.3%)으로 한 주를 마감함. 12월 호주 Port Hedland의 철광석 수출이 전년동기비 17% 급증하며 사상 최대치인 43.9백만톤을 기록했으며 이 가운데 중국행이 37.4백만톤을 기록한 것으로 파악됨. 정체된 조강생산과 높은 재고 레벨, 이른 춘절 연휴 등을 감안할 때 당분간 중국의 추가 재고확충(Stocking) 유인은 제한적일 가능성.

### 주요 이슈 3: 달러화 및 위안화 강세로 메탈 가격 하방 압력

- 최근 조정세를 보이던 달러화가 6일 양호한 美 고용지표(임금 상승 +2.9%yoy) 발표로 재차 반등함(+0.7%). 이에 따라 최근 약달러의 지지로 상승했던 금 선물가격은 -0.7%, LME 전기동은 -1.1% 조정을 보임.
- 중국 인민은행은 지난 6일 달러 대비 위안화 기준환율을 6.8668위안으로 고시함. 이에 역의 환율은 이틀만에 2.6% 절상됨. 이와 함께 중국 철강재 및 철광석 선물가격이 하락했는데 위안화 강세가 수 입재 단가의 하방 압력으로 작용할 수 있기 때문으로 판단함.

### 중국 철강재 유통가격과 투입단가 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

주: 투입단가는 철광석과 강점탄 투입비중 감안 가중평균. 단 강점탄은 수입가격 기준으로 실질 투입단가의 오차 가능

# 철강 Steel

## Price

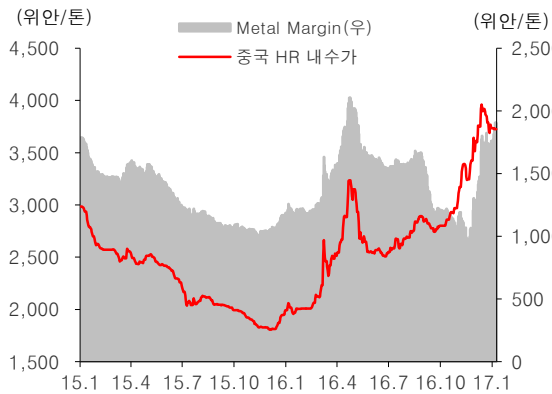
		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
중국내수 (위안/톤)	HR	3,727	3,735	3,751	2,739	2,254	-0.2	-0.6
	CR	4,711	4,748	4,592	3,409	2,971	-0.8	2.6
	철근	3,325	3,341	3,452	2,607	2,324	-0.5	-3.7
	후판	3,496	3,517	3,520	2,641	2,250	-0.6	-0.7
중국수출 (달러/톤)	HR	497	497	478	369	309	0.0	4.0
	CR	575	567	560	426	365	1.4	2.7
	철근	440	440	450	344	322	0.0	-2.2
	후판	453	460	468	357	332	-1.6	-3.2
미국 (달러/st)	HR	585	588	560	521	459	-0.5	4.5
	CR	805	795	753	706	585	1.3	6.9
	후판	589	580	545	556	594	1.6	8.1
국내유통 (천원/톤)	HR	760	740	670	586	580	2.7	13.4
	CR	860	790	790	777	802	8.9	8.9
	철근	625	585	570	533	560	6.8	9.6
	H형강	750	710	710	667	686	5.6	5.6
원재료 (달러/톤)	철광석	76.3	78.9	81.7	58.2	55.6	-3.3	-6.6
	원료탄	201	226	284	142	90	-10.9	-29.0
	철스크랩	242	242	213	198	214	0.0	13.6

## Inventory

		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
중국유통 (만톤)	HR	194	194	185	208	280	0.0	5.1
	CR	93	93	92	112	138	0.0	0.8
	철근	447	447	380	417	537	0.0	17.7
	후판	73	73	74	76	91	0.0	-0.7

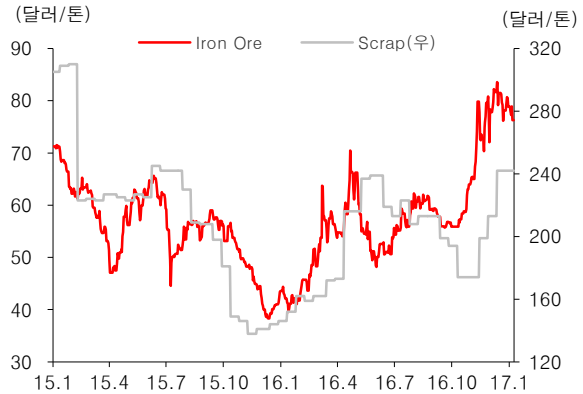
자료: 유진투자증권

도표 1 중국 HR내수가격과 메탈마진 추이



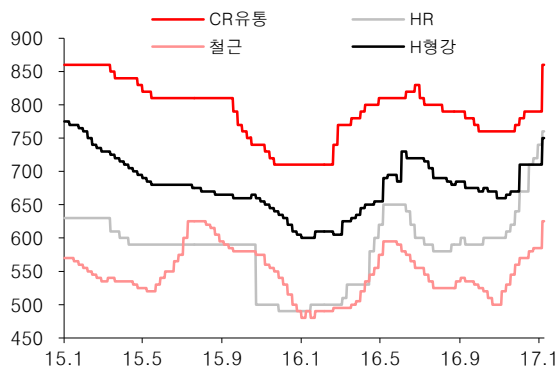
자료: Bloomberg, 유진투자증권 주: Metal Margin은 철광석 및 강철탄 투입 감안

도표 2 철광석과 철스크랩 가격 추이



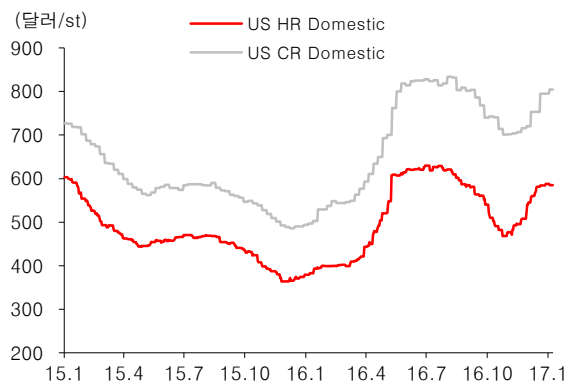
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3 국내 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 4 미국 HR 및 CR 내수가격 추이



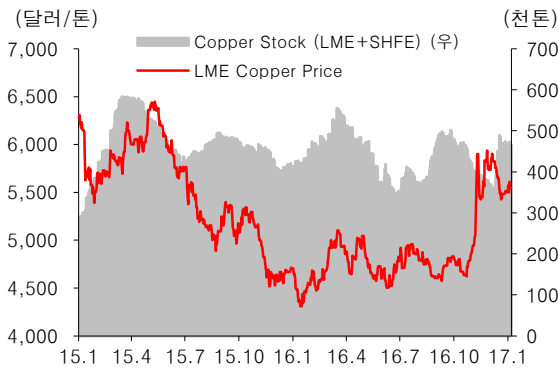
자료: Bloomberg, 유진투자증권

# 비철강 Non-ferrous

Price		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
(달러/톤)								
LME Spot	Copper	5,547	5,501	5,824	4,867	5,504	0.8	-4.8
	Zinc	2,579	2,563	2,710	2,092	1,931	0.6	-4.8
	Lead	2,041	1,985	2,310	1,871	1,787	2.8	-11.6
	Nickel	10,191	9,964	11,422	9,588	11,843	2.3	-10.8
	Aluminum	1,722	1,714	1,743	1,605	1,664	0.5	-1.2
Precious Spot	Gold	1,173	1,152	1,160	1,248	1,160	1.8	1.1
	Silver	16.5	15.9	16.9	17.1	15.7	3.6	-2.2
COMEX	Copper	255	251	265	222	252	1.6	-3.8
	Gold (/온스)	1,173	1,152	1,162	1,255	1,149	1.9	1.0
	Silver (/온스)	16.5	16.0	17.0	17.3	15.5	3.3	-2.6
SHF Premium	Copper	60	61	65	63	82	-1.6	-7.7
	Zinc	135	133	125	114	114	1.9	8.0
Inventory		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
(천톤)								
LME	Copper	295	322	213	234	302	-8.4	38.3
	Zinc	428	428	438	439	529	-0.1	-2.4
	Lead	194	195	187	185	185	-0.6	3.4
	Nickel	371	371	369	396	439	-0.1	0.6
	Aluminum	2,217	2,206	2,102	2,446	3,535	0.5	5.5
SHFE	Copper	172	147	132	203	162	17.0	30.0
	Zinc	157	153	151	208	157	3.0	4.4
Futures Position		Recent	1W	1M	YTD	2015	+1W	+1M
(천계약)								
	Copper	44	46	56	-8	-20	-1.3	-11.9
	Gold	97	98	136	202	83	-1.8	-39.8

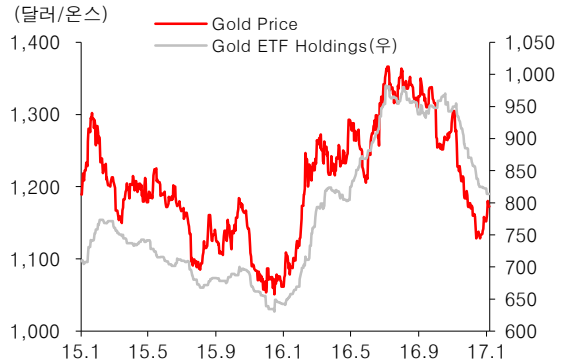
자료: 유진투자증권

도표 5 전기동 가격 및 재고 추이



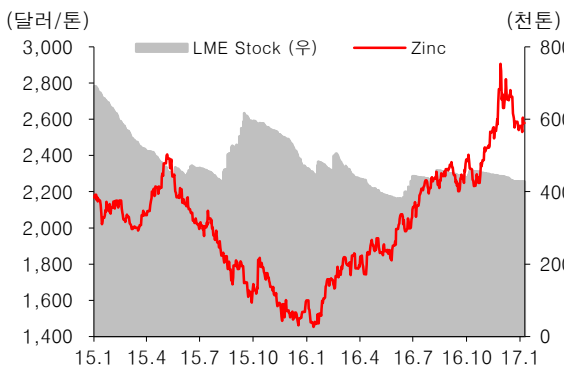
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6 금 현물가격 추이



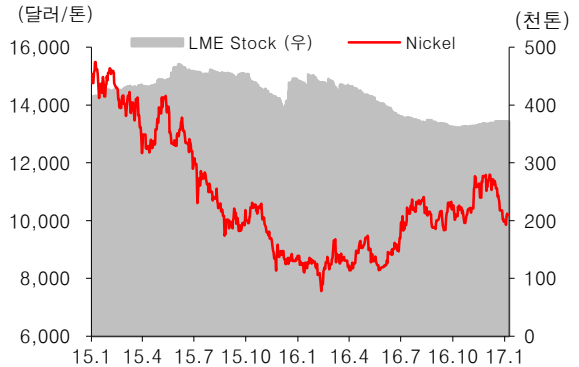
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7 아연 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8 니켈 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

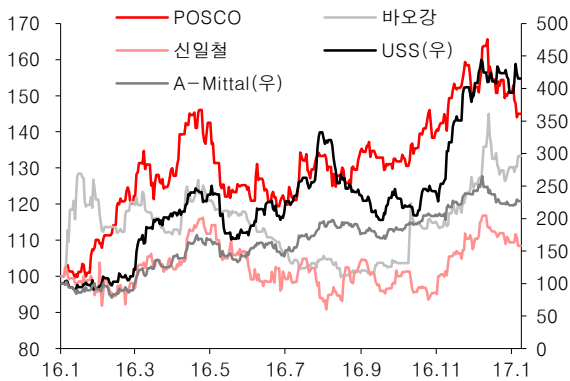
## Global Peers Comparison

(백만달러)		POSCO	MT	NSC	JFE	Bao	USS	Tata
IS	Sales	44,799	57,513	40,121	27,958	25,418	10,269	16,967
	OP	2,714	4,042	831	375	1,676	-6	1,201
	EBITDA	5,470	6,174	3,572	2,012	3,511	502	2,061
	NI	1,131	1,436	679	160	1,108	-314	307
Profitability (%)	OP Margin	6.1	7.0	2.1	1.3	6.6	-0.1	7.1
	EBITDA Margin	12.2	10.7	8.9	7.2	13.8	4.9	12.1
	ROE	3.2	5.2	2.9	1.4	6.5	-11.8	8.1
Growth rate (%)	Sales	-12.9	-9.5	-1.9	-2.3	-2.4	-11.3	-4.3
	OP	27.4	흑전	-40.6	-50.4	228.5	적지	213.8
	EBITDA	9.9	흑전	-10.6	-10.1	60.4	흑전	77.7
	NI	608.3	흑전	-44.0	-43.1	587.1	적지	흑전
Price & Valuation	Market Cap.	18,157	23,510	21,376	9,394	15,691	6,105	5,978
	EV/EBITDA (x)	5.9	6.1	11.0	10.3	7.1	15.4	8.2
	EPS (\$)	15.2	0.5	0.7	0.3	0.1	-2.0	0.3
	Shr. Price (\$)	208.0	7.7	22.5	15.3	1.0	35.4	6.2
	P/E (x)	13.7	15.3	30.2	54.8	14.2	-17.8	19.4
	BPS (\$)	452.6	10.4	26.6	26.5	1.1	16.2	4.2
	P/B (x)	0.5	0.7	0.8	0.6	0.9	2.2	1.5
	DPS	6.9	-	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1
	Dividend yield (%)	3.3	0.0	0.9	0.8	3.3	0.6	1.9

자료: 유진투자증권

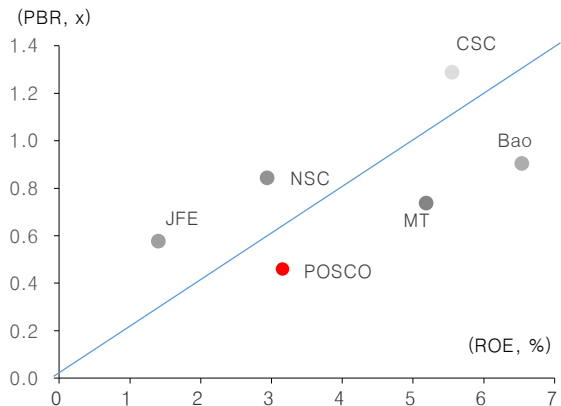
주: Peers는 16년도 예상이익, Bloomberg Consensus 기준

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)