

Eugene Steel Tracker



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

전주비 주요 가격 변동

- ✓ 중국 내수가격: HRC -1.1%, 철근 +0.1%
- ✓ 철광석 현물가격 -2.9%
- ✓ 중국 메탈마진 +0.5%(HR 유통가격 기준)
- ✓ 한국 HRC 유통가격 -2만원, 철근 -1만원
- ✓ 전기동 LME 가격 +0.4%, 아연 -4.6%, 니켈 +1.5%, 금 +2.0%

비수기에 대비하는 중국 철강 시장

주요 이슈 1: 中 5월 조강생산 70.5백만톤, +0.8%yoy

- 중국의 5월 조강생산량은 3개월 연속 전년동기비 증가세를 유지했지만 일평균 생산은 2,274 백만톤으로 4월 대비 1.7% 감소함. 5월 들어 가파른 유통가격 하락을 경험했지만 아직 철강사 마진 스프레드가 흑자 구간에 있기 때문에 수익성 악화에 따른 생산 유인의 위축 결과라기보다 계절성 영향으로 판단함.
- 다만 6월에도 중국-유럽 지도자회의가 개최중인 당산 지역의 일시적 감산 명령(14~19일 고로 가동 중단)으로 공급이 타이트한 상태로 파악됨. 6월 3주차 들어 (163개사 기준) 고로 가동률이 75%로 급감한 것으로 나타남. 7~8월은 계절적 비수기로 고로 개보수가 이뤄진다는 점에서 당분간 공급 부담은 제한적일 것으로 예상하나 수요 역시 정체 기간임.
- 한편 중국의 대형철강사들은 7월 기준가격을 인하함(바오강, HRC와 용융도금강판 기준가격 200위안(30달러)/톤, 냉연 180위안 인하. 우강, 열연과 후판 기준가격을 200위안, 냉연 180위안 인하). 계절적 비수기 진입에 대비하는 모습

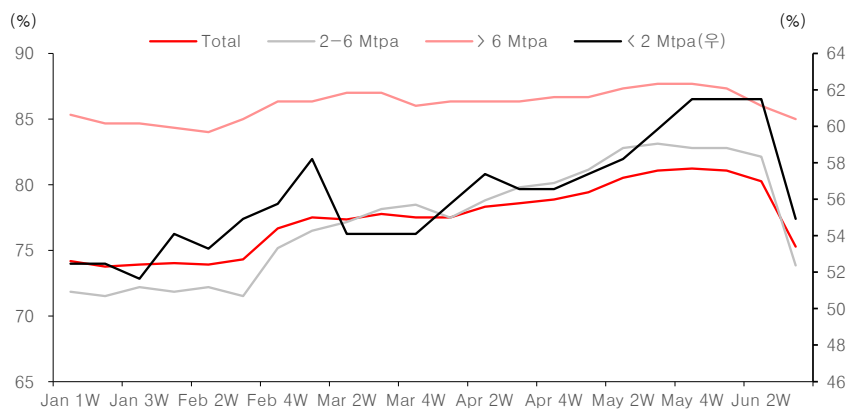
주요 이슈 2: 브렉시트(Brexit)를 앞두고 안전자산 선호 확산

- 오는 23일로 예정된 영국의 유럽연합 탈퇴 찬반 투표를 앞두고 안전자산인 금 가격이 1,300불/온스에 근접함. 투기적 수요가 지속적으로 견조한 모습임(선물 포지션 전주비 +51.2천계약, ETF Holdings는 연중 최고치인 907.9천톤 기록). 반면 최근 가파른 상승세를 보였던 아연 가격이 전주비 -4.6%를 기록하며 변동성을 보였고 전기동 가격 역시 +0.4%에 그치며 정체된 모습임.

주요 이슈 3: 中 각봉강(Square bar) 수출 환급세 조사

- 중국 수출업체들이 세계 혜택을 받기 위해 수 년간 빌렛을 각봉강으로 수출해왔는데 이들에 대한 조사가 이뤄지고 있는 것으로 알려짐. 당국의 진정성 있는 조사로 수출 환급세 혜택이 통제될 경우 중국의 빌렛 수출이 크게 제한될 가능성.
- 궁극적인 수출 환급세 폐지는 중국 철강재 초과공급에 대한 국제 사회의 압력 속에서 중국 정부가 생산능력 스크랩 외에 취할 수 또 다른 조치가 될 것임.

중국 고로 가동률 추이



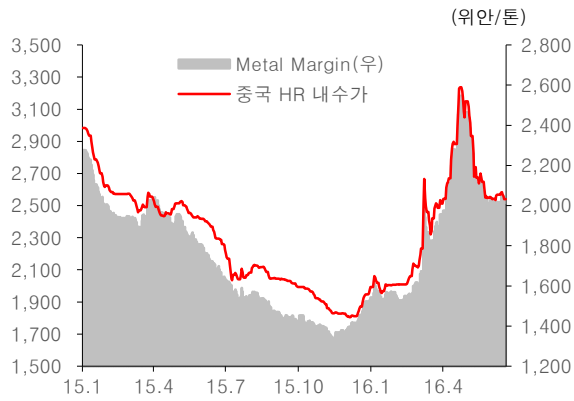
자료: Mysteel, 유진투자증권

철강 Steel

Price		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
중국내수 (위안/톤)	HR	2,540	2,569	2,648	2,438	2,254	-1.1	-4.1
	CR	2,938	2,910	3,268	3,080	2,971	1.0	-10.1
	철근	2,339	2,336	2,502	2,379	2,324	0.1	-6.5
	후판	2,387	2,397	2,567	2,396	2,250	-0.4	-7.0
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	333	338	368	325	332	-1.5	-9.5
미국 (달러/st)	HR	622	620	607	474	459	0.3	2.5
	CR	825	824	800	629	585	0.1	3.1
	후판	657	664	625	529	594	-1.1	5.1
국내유통 (천원/톤)	HR	620	640	650	557	580	-3.1	-4.6
	CR	820	820	810	770	802	0.0	1.2
	철근	565	575	595	528	560	-1.7	-5.0
	H형강	85	70	50	645	686	21.4	70.0
원재료 (달러/톤)	철광석	51.1	52.6	54.9	52.0	55.6	-2.9	-7.0
	원료탄	86	86	86	86	93	0.0	0.0
	철스크랩	219	239	237	188	214	-8.4	-7.6
Inventory								
중국유통 (만톤)	HR	189	189	184	213	280	0.0	2.9
	CR	115	115	120	121	138	0.0	-4.4
	철근	400	400	419	454	537	0.0	-4.4
	후판	75	75	75	77	91	0.0	-0.7

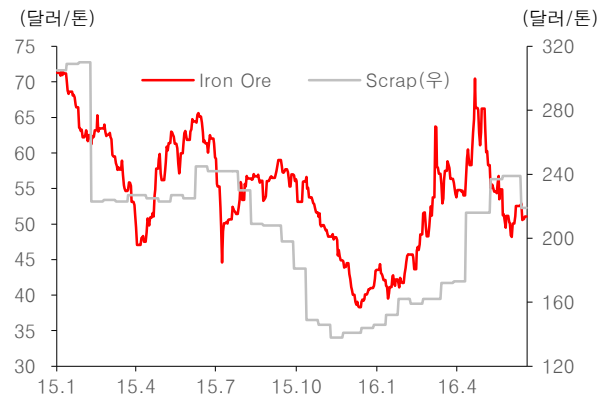
자료: 유진투자증권

도표 1 중국 HR내수가격과 메탈마진 추이



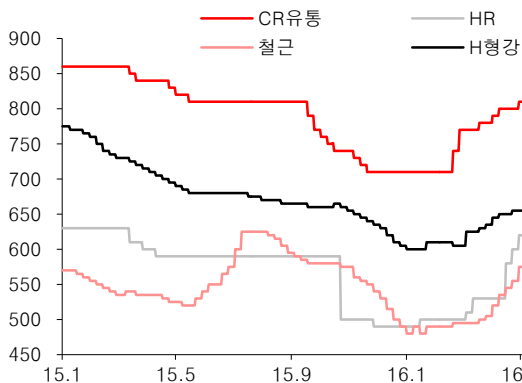
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 2 철광석과 철스크랩 가격 추이



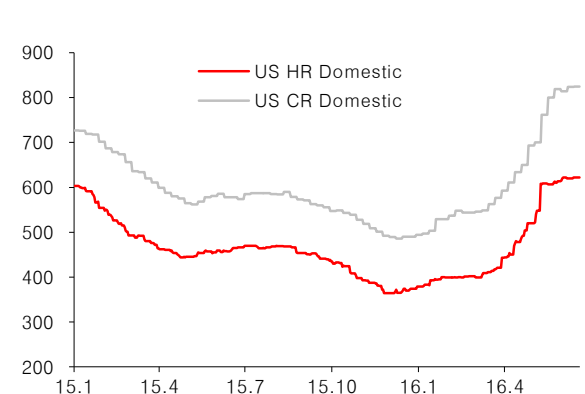
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 3 국내 유통가격 추이



자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 4 미국 HR 및 CR 내수가격 추이



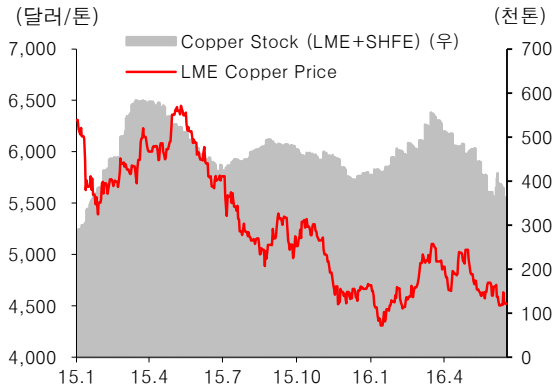
자료: Bloomberg, 유진투자증권

비철강 Non-ferrous

Price								
(달러/톤)		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
LME Spot	Copper	4,522	4,504	4,631	4,708	5,504	0.4	-2.4
	Zinc	1,981	2,076	1,877	1,784	1,931	-4.6	5.5
	Lead	1,707	1,727	1,695	1,735	1,787	-1.2	0.7
	Nickel	9,018	8,881	8,457	8,637	11,843	1.5	6.6
	Aluminum	1,603	1,584	1,559	1,540	1,664	1.2	2.8
Precious Spot	Gold	1,299	1,274	1,252	1,215	1,160	2.0	3.7
	Silver	17.5	17.3	16.5	15.7	15.7	1.0	5.9
COMEX	Copper	205	203	206	213	251	1.0	-0.2
	Gold (/온스)	1,295	1,276	1,256	1,217	1,165	1.5	3.1
	Silver (/온스)	17.4	17.3	16.5	15.8	15.8	0.5	5.3
SHF Premium	Copper	50	45	47	68	82	11.1	6.4
	Zinc	110	115	110	117	114	-4.3	0.0
Inventory								
(천톤)		Recent	1W	1M	YTD	2015	%1W	%1M
LME	Copper	196	211	156	185	302	-7.0	25.8
	Zinc	400	380	387	434	529	5.1	3.4
	Lead	186	186	180	182	185	-0.2	3.0
	Nickel	386	395	405	426	439	-2.1	-4.5
	Aluminum	2,446	2,474	2,561	2,720	3,535	-1.1	-4.5
SHFE	Copper	166	182	257	273	162	-8.9	-35.5
	Zinc	218	223	249	240	157	-2.2	-12.2
Futures Position								
(천계약)		Recent	1W	1M	YTD	2015	+1W	+1M
	Copper	-45	-39	-31	-25	-20	-5.5	-14.2
	Gold	280	229	266	164	83	51.2	13.6

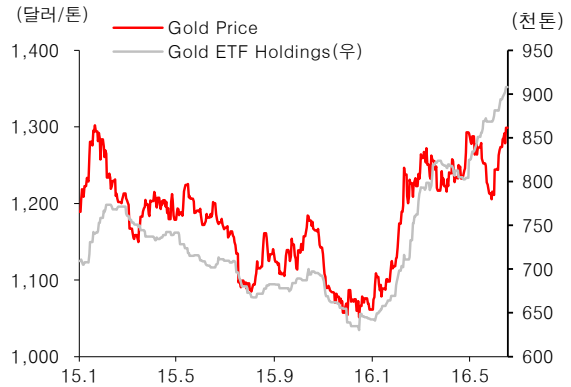
자료: 유진투자증권

도표 5 전기동 가격 및 재고 추이



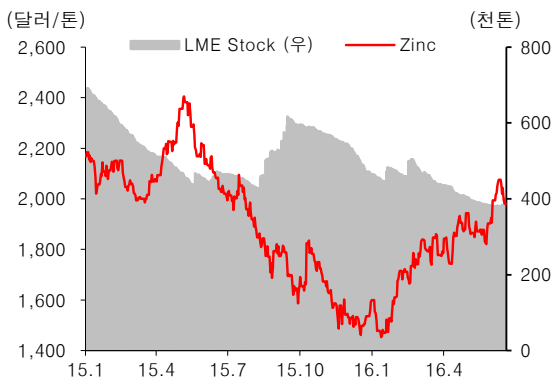
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6 금 현물가격과 달러화 인덱스 추이



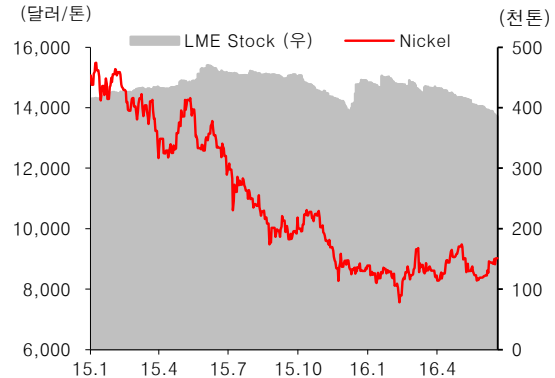
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7 아연 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8 니켈 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

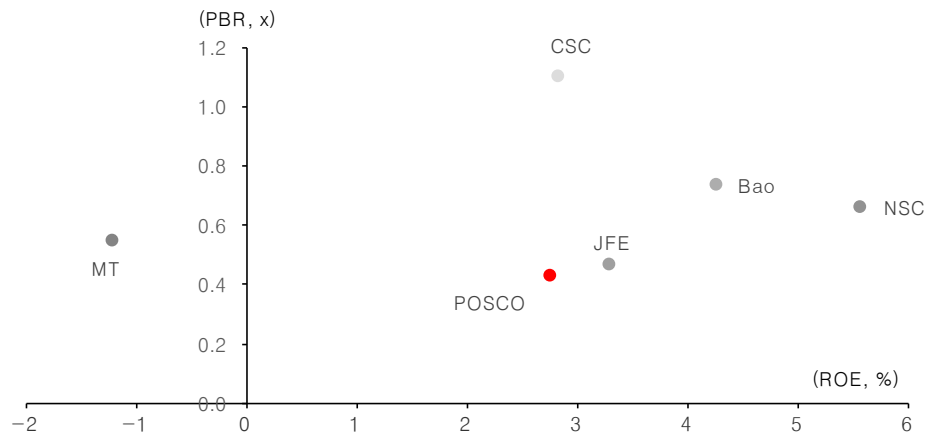
Global Peers Comparison

(백만달러)		POSCO	MT	NSC	JFE	Bao	USS	Tata
IS	Sales	45,700	58,844	42,490	30,254	25,932	10,401	18,589
	OP	2,349	1,998	1,744	1,048	1,147	-114	1,162
	EBITDA	5,095	4,884	4,618	2,765	2,931	383	1,982
	NI	964	-250	1,376	592	737	-376	179
Profitability (%)	OP Margin	5.1	3.4	4.1	3.5	4.4	-1.1	6.3
	EBITDA Margin	11.1	8.3	10.9	9.1	11.3	3.7	10.7
	ROE	2.7	-1.2	5.6	3.3	4.3	-18.0	4.0
Growth rate (%)	Sales	-7.3	-7.4	-3.8	-3.3	3.8	-10.1	7.2
	OP	15.0	148.0	15.6	26.8	79.5	90.5	213.2
	EBITDA	6.8	-6.6	15.5	23.5	38.9	89.8	6.6
	NI	0.0	적지	5.2	92.7	376.7	적지	139.5
Price & Valuation	Market Cap.	15,218	16,443	18,739	8,372	13,194	2,344	4,912
	EV/EBITDA (x)	6.3	7.4	8.1	7.5	7.9	12.5	8.0
	EPS (\$)	11.8	-0.1	1.5	1.0	0.0	-2.5	0.2
	Shr. Price (\$)	174.5	5.4	19.7	13.6	0.8	16.0	5.1
	P/E (x)	14.9	-	12.9	13.5	17.8	-	24.4
	BPS (\$)	405.6	9.8	29.7	29.3	1.1	13.3	4.3
	P/B (x)	0.4	0.5	0.7	0.5	0.7	1.2	1.2
	DPS	6.8	-	0.4	0.3	0.0	0.2	0.1
Dividend yield (%)	3.9	0.0	2.2	2.3	2.5	1.2	2.4	

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)