중립(유지)

철강/비철금속

Analyst 박병칠 ☎ 02 6915 5655 [bcpark@ibks.com]

12.12~13.1 건설향 철근 가격 합의, 이후 인상 가능성

- 건설향 12.12~13.1 철근 2만원 인하. 유통향과 가격차, 철Scrap 투입가 하락, 수급 부진 등이 배경
- 철Scrap, 환율 하락기 구입한 원료의 투입, 기존 할인 판매 감안시 실질 spread 축소폭은 1만원 수준(단가 대비 1.5%)
- 12년말 철Scrap가격 급등(40달러), 13년초 전력 요금 인상 및 전력 사용 규제 따른 감산, 중국 철근 내수/수출 가격 상승 감안시 2월 단가 인상 예상

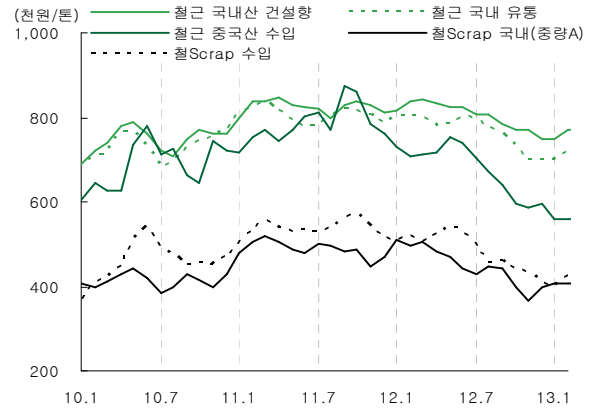
건설사향 철근 12.12~13.1 공급분 75만원, -2만원

건설사향 철근 12.12~13.1 공급분 2만원 인하

-국내 제강사들의 12.12~13.1 건설사향 철근 공급 가격이 직전 가격대비 2만원 하락한 75만원에 합의된 것으로 보도(건설사는 13.1 공급분 타결 여부 미확인)

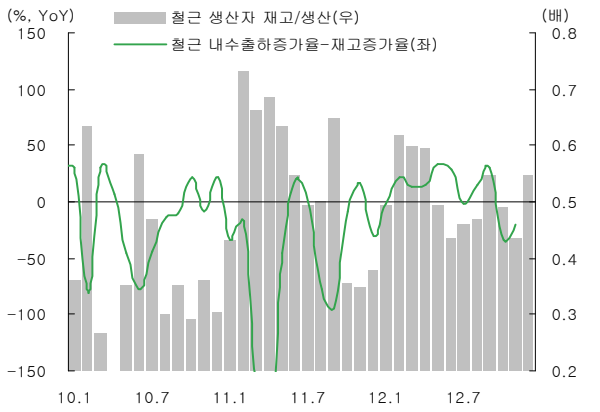
-공급 가격과 유통 가격과의 격차(12.11 건설향 77만원 vs 유통가격 70만원), 철Scrap 투입 가격 하락, 비수기 수급 부진(7대 제강사 재고 11월말 14만톤, 1월초 29만톤)이 배경으로 작용

그림 1. 철근 및 철Scrap 가격



자료: KOSA, Steeldaily, IBK투자증권

그림 2. 국내 철근 재고순환, 재고 수준



자료: KOSA, Steeldaily, IBK투자증권

단가 인하 따른 수익성 감소폭 1.5%, 이후 인상 필요

실질 수익성 감소폭 단가의 1.5% 추산

-철Scrap 및 환율 하락시 구입한 철Scrap의 투입, 유통가 수준으로의 할인 판매 감안시 단가 인하 따른 실질 spread 축소폭은 1만원, 단가대비 1.5% 수준(철Scrap 가중평균 투입 단가 12.11 40→12.12~13.1 41만원)

-그러나, 12년말 철Scrap가격 상승 등 감안시 2월 단가 인상 필요(제강사 4만원 인상 필요성 제시). 12.11 기점으로 중국 철광석 가격 급등으로 제선원가 상승, 그리고 주요 철Scrap 수출국 공급 차질과 맞물려 국내외 철Scrap 가격 40달러 내외 상승

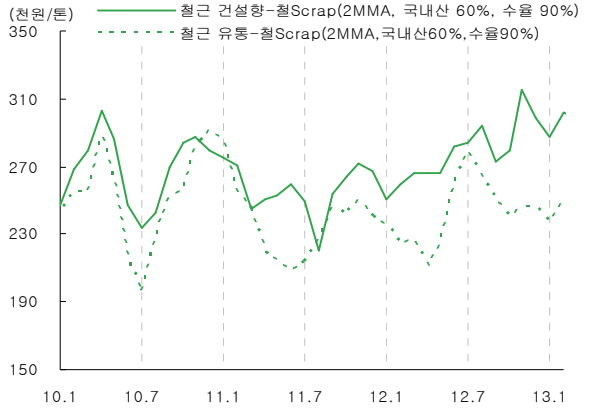
본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

원재료/전력비 부담 및 경쟁재 가격 상승 감안시 2월 단가 인상 예상

-13년초 전력 요금 인상 가능성과 전력 사용 감축 규제에 따른 감산 등도 인상 가능 요인. 철근 제강/압연 전력 원단위 톤당 600kwh, 전력요금 100원/kwh 가정시 톤당 전력비는 6만원, 전력요금 5% 인상시 0.3만원의 원가 상승

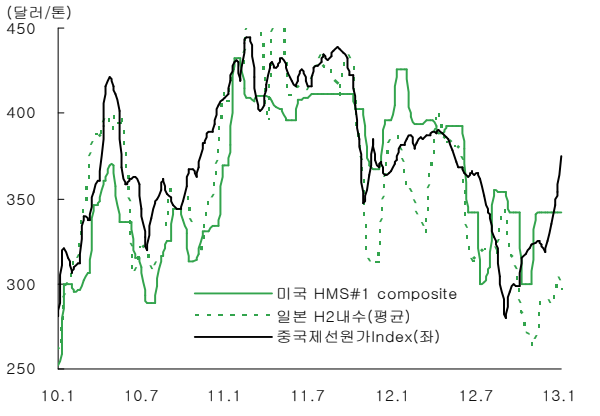
-중국 철근 내수/수출 가격 상승은 단가 인상 지지 요인 작용. 중국 내수 가격 12.12 중순 저점으로 반등, 수출 오퍼도 12월말 560달러(CFR)로 11월 약세에서 재상승

그림 3. 철근, 철Scrap 가격 spread



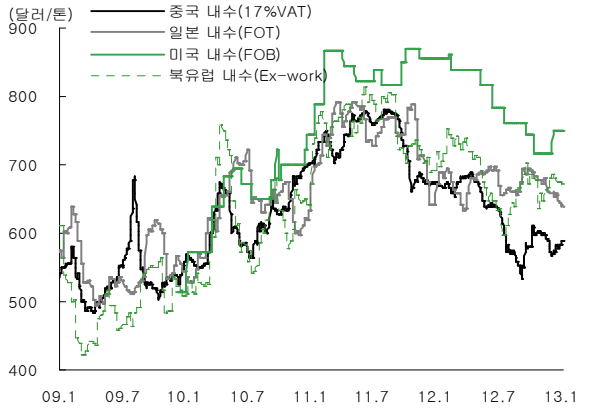
자료: KOSA, Steeldaily, 현대제철, IBK투자증권

그림 4. 철Scrap 가격 및 중국 제선원가 Index



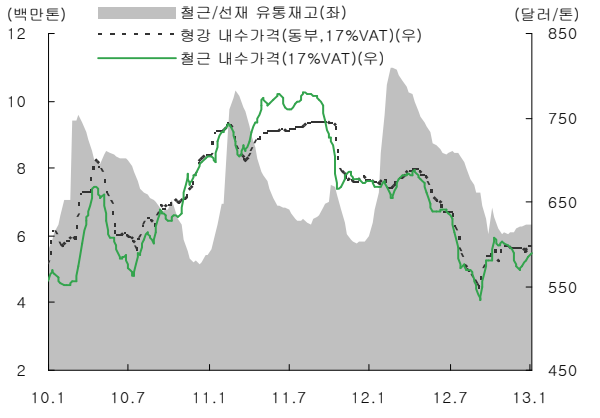
자료: MB, Steeldaily, IBK투자증권

그림 5. 주요 시장 철근 가격



자료: Antaike, MB, IBK투자증권

그림 6. 중국 봉형강 재고, 철근/형강 가격



자료: Antaike, mysteel, IBK투자증권

*전력 의무 감축 규제: 사용량 3,000kw 이상 6,000개 수용가에 대해 13.1.7~2.22 기간 전력 사용 피크 시간(10~12, 17~19시) 중 일정 시간 동안 12월 평균 사용량(기준사용량)의 10% 내외 의무 감축, 위반시 과태료 부과

표 1. 동계 절전 규제

구분	11년 동계	13년 동계
시행기간	11.12.15~11.2.29	13.17~13.2.22
적용시간	10~12, 17~19시	동일
규제대상	계약전력 1,000kw 이상,14,000만호	계약전력 3,000kw 이상,6,000호
감축의무	10% 일률 감축	11년 부하변동률 실적에 3~10% 차등 부과
기준사용량	10년 동계 피크시간대 사용량	12년 12월 사용량

자료: 지식경제부