

# 철강

## 철강 가격 상승세 지속

2013. 7. 8

철강/비철금속  
Analyst 강태현  
02.3779-8978  
thkang@etrade.co.kr

철광석 가격 +5.2% wow 상승

철강 가격의 상승세가 지속되고 있다. 중국 열연 가격은 \$577/톤으로 전 주 대비 +1.9% 상승했으며 철근 가격은 \$555/톤으로 +1.5% wow 상승하여 지난 6월말 이후 지속적인 상승세를 보이고 있다. 원재료 가격 역시 유사한 모습을 보이고 있다. 철광석 가격은 \$123/톤으로 전 주 대비 +5.2% 상승했고 유연탄은 +0.1% 상승한 \$215/톤을 기록했다.

### 하반기 롤마진 개선 가능성 기대

철강 가격 상승세는 올해 초부터 이어져온 과도한 가격 급락에 대한 반대급부 영향이 크다. 특히 중국 철강사들이 수요업체의 가격 인하 요구에 대한 저항이 커졌기 때문이다. 지난 상반기 철강 가격 급락으로 인해 중국 철강 업체의 판가는 생산원가에 근접한 수준까지 떨어져 상당수의 업체가 적자를 기록하였다. 또한 최근 철광석 및 유연탄 등 원재료 가격의 상승세는 철강사에 상당한 부담 요인으로 작용하여 최근의 가격 상승이 이루어진 것으로 보인다.

당분간 철강 가격은 하방 경직성을 보일 것으로 판단된다. 더욱이 7월부터는 대형 철강업체를 중심으로 제품 출하가격을 인상할 것으로 보이고, 현재 중국 수출 오퍼가격 역시 인상되고 있어 당분간 가격 하락 가능성은 낮을 것으로 예상된다.

현재 국내 철강사에 있어서 중요한 포인트는 제품 가격의 향방이다. 우선 POSCO 및 현대제철의 고로재 원재료 투입원가는 3분기에 상승, 4분기에 하락이 이미 예상된 바이다. 따라서 4분기에 원재료 투입가격 하락에 따른 이익 회복이 기대되는 상황이다. 향후 가격 추이를 지켜볼 필요가 있으나 3분기에 고로 정기 대보수에 따라 수급이 타이트할 것으로 예상되며 4분기 계절 수요 증가로 인한 판가 인상 가능성으로 4분기 고로재 롤마진 개선이 기대된다.

[그림1] 중국 열연 가격



자료: Bloomberg, 이트레이드증권 리서치본부

[그림2] 중국 철광석 가격



자료: Bloomberg, 이트레이드증권 리서치본부

## Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 강태현)  
 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.  
 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

종목투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)  
 업종투자등급 guide line: 투자기간 6~12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계 (Overweight/ Neutral/ Underweight)  
 2012년 5월 14일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 (Buy/ Hold/ Sell)에서 4단계 (Strong Buy/ Buy/ Marketperform/ Sell)로 변경

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급	적용기준(향후12개월)
Sector(업종)	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	
Report(기업)	Strong Buy (강력매수)	절대수익률 기준 50% 이상 기대
	Buy (매수)	절대수익률 기준 15%~50% 기대
	Marketperform(시장수익률)	절대수익률 기준 -15%~15% 기대
	Sell(매도)	절대수익률 기준 -15% 이하 기대
	N.R.(Not Rated)	등급부류