



철강금속

Neutral (유지)

철강, 비철금속 Analyst 김지환 02-6114-2917 jh.kim@hdsr.com / RA 김한준 02-6114-2957 ernest.kim@hdsr.com

철스크랩 가격으로 보는 철강 시장

현대제철, 세아베스틸 등 전기로 제강사, 철스크랩 가격 약세에 의한 수혜 기대

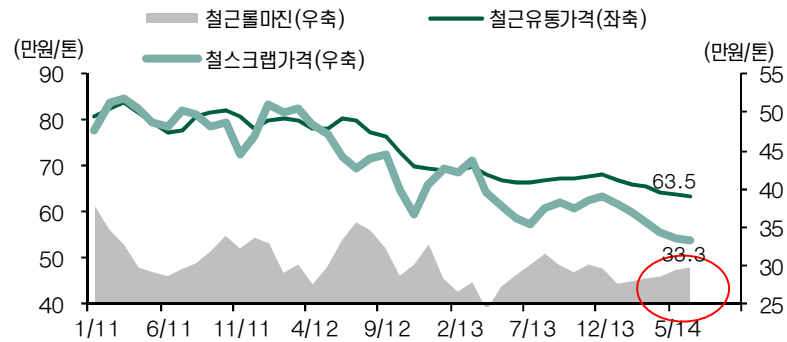
1. 철강원료 가격 약세

- ▶ 2013년 12월 이후 철스크랩 가격 하락 지속
 - 철광석, 석탄을 비롯한 3대 철강 원료 중에 하나인 철스크랩은 현재 내수 가격 톤당 33만원으로, 2010년 이후 최저 수준
- ▶ 최근 철스크랩 가격 하락 요인
 - 철강수요 침체: 철근 등 주요 전기로 제강 제품 시장 부진으로 철스크랩 수요 증가세 둔화
 - 전기로 제강사의 구매단가 인하 압력: 철근 등 주요 제품 가격 하락으로 마진 확보를 위한 제강사의 구매 단가 인하
 - 철광석 가격 약세: 철스크랩과 상관성 높은 철광석 가격 약세 지속
- ▶ 2분기 말까지 바닥 도달하고, 3분기 이후 철강 시장 회복될 경우 철스크랩 가격 반등 가능
 - 지속된 철스크랩 가격 약세에 따른 바닥 심리 형성으로 내수 철스크랩 발생 둔화. 향후 수급 타이트해질 수 있음
 - 일본, 미국 등 수입 국가의 철스크랩 가격 상승. 단, 원화강세에 따라 철스크랩 수입은 비수기인 3분기 동안에도 지속될 전망
 - 3분기 이후 성수기 효과 나타날 경우, 계절성에 따른 철스크랩 가격 반등 가능

2. 철스크랩 가격 하락의 즉시 수혜는 전기로 제강사에 집중

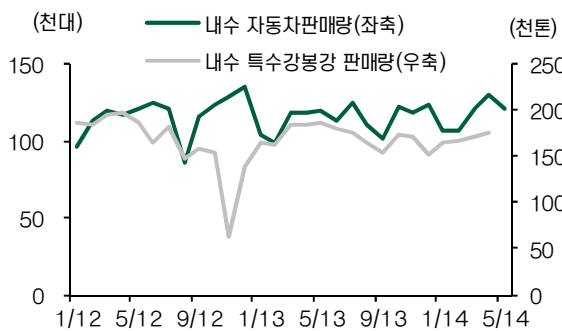
- ▶ 최대 전기로 업체인 현대제철
 - 연간 약 900만톤 이상의 철스크랩을 사용하는 현대제철은 국내 철스크랩 시장의 약 30%를 차지
 - 현대제철의 전기로 제품인 철근, 형강류는 철스크랩가격 비중이 높음
 - 최근 건설시장 부진에 따라 철근, 형강 가격은 약세 지속되고 있으나, 철스크랩 가격 하락으로 마진을 방어
 - 2분기 계절성에 따른 철근, 형강 판매량 증가로 1분기 대비 양호한 마진 창출 무난할 전망
- ▶ 고급 철스크랩 비중 높은 세아베스틸
 - 특수강 봉강의 성격상 원가상승에 대한 가격 전가력 일부 보유하고, 고급 철스크랩 사용 비중 높음
 - 신차효과 및 계절성에 따라 2분기 판매량 증가함을 감안할 때, 2분기 실적 개선 무난할 전망
 - 현기차 그룹의 국내외 신차 발표가 연말까지 지속될 전망으로, 하반기 기계, 조선산업 회복될 경우, 세아베스틸의 수혜 지속

그림 1> 철스크랩 가격 하락, 2분기 철근 롤마진 개선 예상: 톤당 1.3만원 상승 기대



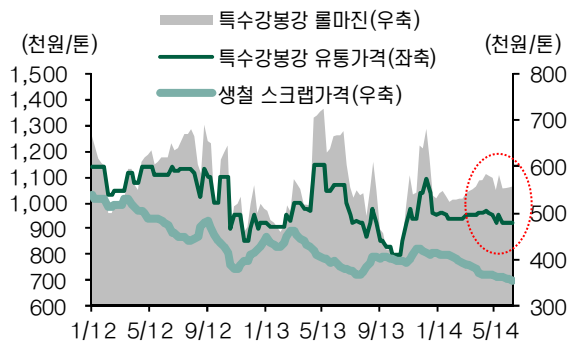
자료: Bloomberg, 스틸데일리, 현대증권

그림 2> 자동차용 특수강봉강의 건조한 수요 지속



자료: KAMA, KOSIS, 현대증권

그림 3> 2분기 특수강 봉강 롤마진 양호



자료: Bloomberg, 스틸데일리, 현대증권

투자자 고지사항

■ 투자의견 및 목표주가 변경내역



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
현대제철	12/10/29	BUY	115,000
	13/01/31	BUY	100,000
	14/04/28	BUY	90,000



종목명	변경일	투자의견	목표주가 (원)
세아베스틸	12/07/18	BUY	52,000
	12/10/26	BUY	36,000
	14/01/23	BUY	33,000

종목명	인수	합병	1년 이내 IPO	BW/CW/EW 인수계약	유상증자	주식 등 1% 이상보유	자사주 취득/지분	ELW 발행	유동성공급	재무이행 보증	계열사 관계	공개매수 사무관련
세아베스틸												
현대제철								○	○			

- 당사는 동 조사분석자료를 기관투자자 또는 제3자에게 제공한 사실이 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인함
- 투자의견 분류: Strong(10%이상), Neutral(-10~10%), Underweight(-10%이상) / 가점: Strong BUY(30%이상), BUY(10~30%), Marketperform(-10~10%), Underperform(-10%이상) (주가 —, 목표주가 —)
- 이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 당사가 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며 특히 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 어떠한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 당사에 있으므로 당사의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 당사에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.