

철강

Analyst 박해민
02. 3779-8967
hmpark@etrade.co.kr

철강

주요 광산업체 철광석 생산실적 발표

공격적인 물량확대에도 불구하고 이익 불가피

호주 3사(BHP, Rio Tinto, FMG)에 이어 지난 2월 19일 브라질 Vale가 CY4Q14 생산 실적을 발표함으로써 글로벌 철광석 메이저 광산업체들의 2014년 생산량이 집계되었다. 글로벌 철광석 공룡 4사의 CY2014년 연간 철광석 생산량은 9억 4천만톤(YoY +13.5%)으로 2년 연속 두 자릿수 성장을 이어오고 있는데 이 같은 추세는 2015년에도 지속될 것으로 예상된다.

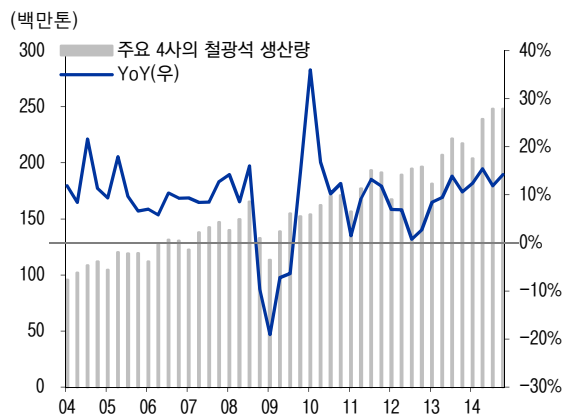
공격적인 생산량 확대에도 불구하고 이익감소 불가피하지만

한편 이들 광산업체는 생산실적과 영업실적을 별도로 발표한다. 주요 업체 가운데 Rio Tinto가 최근 2014년 하반기 영업실적을 발표했다. 공격적인 물량확대 전략으로 철광석 생산량은 YoY +11.8% 증가했으나 가격하락의 영향으로 철광석 EBITDA는 YoY -18.3% 감소했다. 2015년에도 물량은 20% 증가할 것으로 예상되지만 2014년과 같은 수준의 이익규모를 유지하기 위해서 철광석 가격은 톤당 88달러가 되어야 한다. 지금 가격보다 40% 높은 수준이다.

생산량 확대에 대한 강인한 의지는 여전

광산업체들이 아무리 철광석 물량을 확대해도 지금 가격 수준에서는 2014년에도 이익이 불가피하다. 그럼에도 불구하고 생산량 증대에 대한 경영진들의 의지는 확고하다. 실적발표회장에서 지금의 과잉공급에 대한 책임감을 묻는 질문에 Rio Tinto 경영진은 유가 하락으로 인해 철광석 가격이 톤당 60달러 미만으로 하락해도 충분한 이익을 낼 수 있다는 자신감을 비쳤다. BHP의 경영진은 메이저 업체들이 생산량을 축소한다면 소규모 업체들의 진입으로 생산량은 여전히 증가할 것이라며 기존 원칙을 고수할 계획임을 밝혔다. 원료시장은 치킨게임이 진행 중이다. 자연재해가 없는 한 2015년에도 철광석 가격은 약세를 이어나갈 것으로 예상된다.

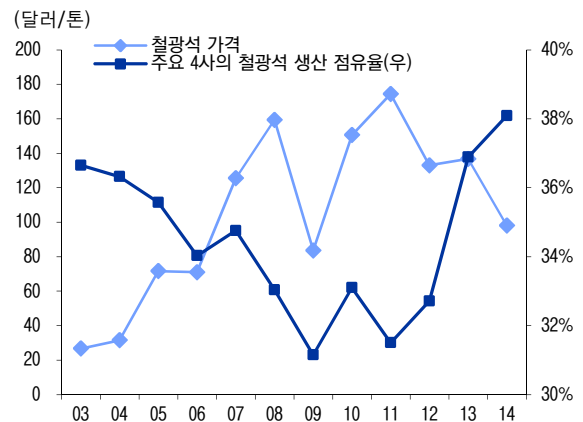
그림1 주요 광산업체 철광석 생산량(증가율)



자료: 각 사, 이트레이드증권 리서치본부

주: 주요 4사는 호주의 BHP, Rio Tinto, FMG와 브라질의 Vale

그림2 전 세계 철광석 생산 중 메이저 4사 점유율



자료: 각 사, WSA, USGS, 이트레이드증권 리서치본부

주: 주요 4사는 호주의 BHP, Rio Tinto, FMG와 브라질의 Vale

표1 주요 광산업체 연간 철광석 생산량

(백만톤)	2010	2011	2012	2013	2014
BHP	127	149	161	186	220
Rio Tinto	185	192	199	209	234
FMG	44	54	68	125	160
Vale	302	323	320	308	326
%YoY	+7.7%	+17.8%	+7.6%	+15.4%	+18.3%
	+7.6%	+3.9%	+3.7%	+5.1%	+11.8%
	+25.7%	+22.8%	+25.7%	+84.0%	+28.2%
	+28.8%	+6.7%	-0.8%	-3.8%	+5.8%

자료: 각 사, 이트레이드증권 리서치본부

표1 Rio Tinto 부문별 실적 추이 - 구리, 알루미늄 이익 큰 폭 개선

		매출	EBITDA	%비중	순이익
철광석	2013	25,994	17,442	76.9%	9,858
	2014	23,281	14,244	69.1%	8,107
	%YoY	-10.4%	-18.3%	-7.8%p	-17.8%
알루미늄	2013	12,463	1,894	8.4%	557
	2014	12,123	2,930	14.2%	1,248
	%YoY	-2.7%	+54.7%	+5.9%p	+124.1%
구리	2013	5,916	1,750	7.7%	821
	2014	6,282	2,336	11.3%	912
	%YoY	+6.2%	+33.5%	+3.6%p	+11.1%
에너지	2013	5,454	906	4.0%	33
	2014	4,308	251	1.2%	-210
	%YoY	-21.0%	-72.3%	-2.8%p	-736.4%
다이아몬드	2013	4,193	1,085	4.8%	350
	2014	4,150	1,144	5.5%	401
	%YoY	-1.0%	+5.4%	+0.8%p	+14.6%
전사	2013	54,599	22,672	-	11,334
	2014	50,041	20,614	-	10,215
	%YoY	-8.3%	-9.1%	-	-9.9%

자료: Rio Tinto, 이트레이드증권 리서치본부

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 박혜민)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다..

- _ 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 현재 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 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)		
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) N.R. (Not Rated)	20% 이상 기대 ~20% ~ 20% 기대 ~20% 이하 기대 등급보류	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경