



철강/비철금속 (Overweight)

철근 베이스 가격 동결

Jul. 2015

14

Analyst 강태현

02) 2184-2368 / thkang@ktb.co.kr

김재현 연구원

02) 2184-2067 / alexjh87@ktb.co.kr

Companies on our radar

종목명	투자의견	목표가	Top pick
현대제철	BUY	8.5만원	
동국제강	N.R.		
한국철강	N.R.		
대한제강	N.R.		

▶ Issue

3분기 철근 가격 동결

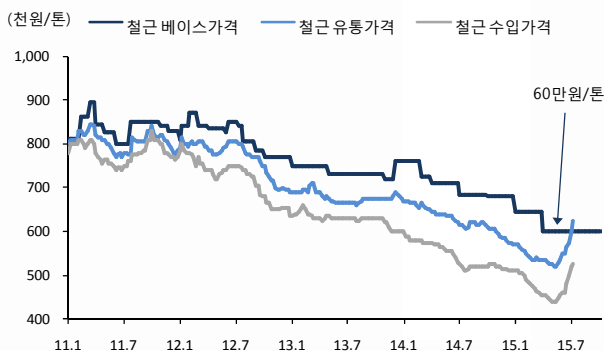
▶ Pitch

3분기 철근 베이스 가격은 지난 2분기 가격과 동일한 톤당 60만원으로 결정. 향후 국내 주택경기 호조세는 지속될 것으로 보임에 따라 4분기 철근 베이스 가격은 인상될 가능성도 높을 것으로 판단. 이에 따른 국내 철근 제강사의 실적 및 주가 수혜는 지속될 것으로 판단.

▶ Rationale

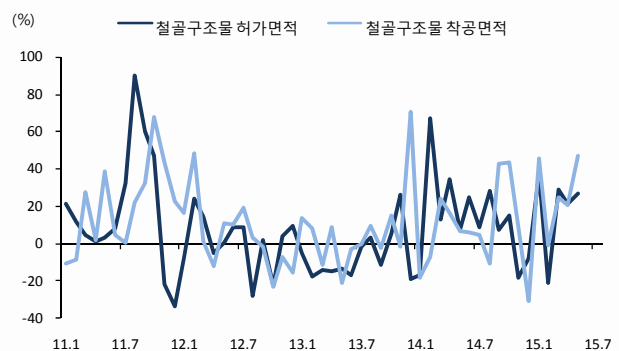
- 이번 철근 가격 동결은 2014년에 제강사와 건자회가 분기단위 가격 계약 시스템을 도입한 후 처음이며 5분기 연속 이어진 가격 하락세가 멈춘 것.
- 가격 동결 합의는 철근 수요 증가에 기인. 국내 7대 제강사의 철근 출하량은 지난 6월 93만톤을 기록하여 최근래 최고치를 기록하고 있음. 또한 5월 철근 재고량은 31만톤으로 최근 20개월래 가장 낮은 수준이며 이는 증가하고 있는 철근 수요를 방증.
- 한국 철골 구조물 착공면적과 허가면적은 작년 동기 대비 각각 +47%, +27% 증가. 연초 이후 지속된 주택 경기 호황에 따라 건설사의 철근 구매 수요는 증가하고 있음.
- 이에 따라 현재 철근 유통가격은 62.5만원/톤으로 지난 5월 중순 이후 8주 연속 상승 중. 철근 수입가격 역시 동반 상승을 기록 중. 한편, 국내 철근 시장의 호황으로 중국산 철근 수입 증가 가능성이 있으나 수입 요건이 강화되고 있으며 비중은 10% 미만에 불과하여 우려할 수준은 아님.
- 국내 철근업체의 실적 및 주가 상승 추세는 당분간 지속될 것으로 보임. 특히 현대제철은 하반기 차 강판 가격 인하 가능성 확대로 주가가 부진했으나 하반기 봉형강 설비 가동률 상승으로 인한 실적 및 주가 회복을 기대.

Fig. 01: 3분기 철근 가격 60만원/톤으로 동결



Source: 스틸데일리, KTB투자증권

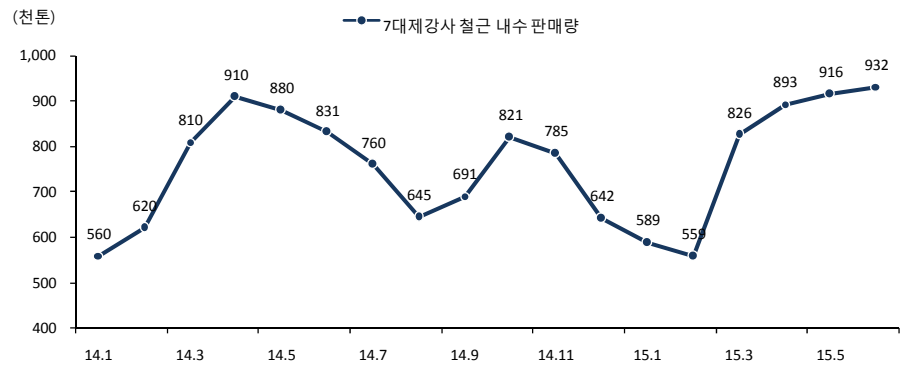
Fig. 02: 국내 주택경기 호조로 우호적인 봉형강 영업환경



Source: 한국철강협회, 스틸데일리, KTB투자증권

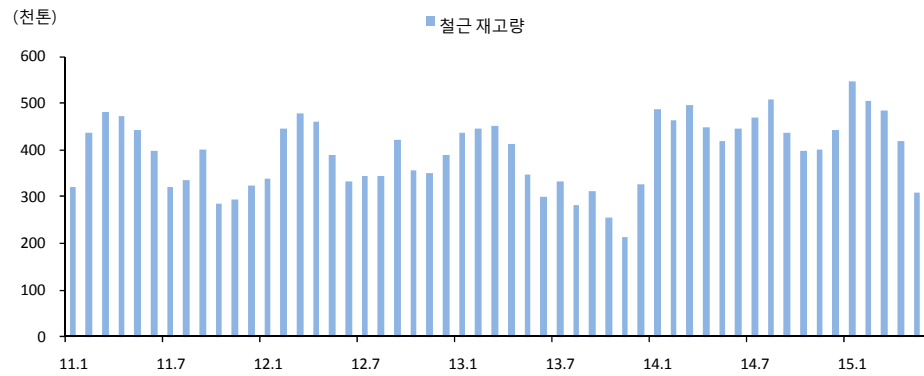


Fig. 03: 7대 제강사의 철근 판매량 최근래 최고치 기록 중



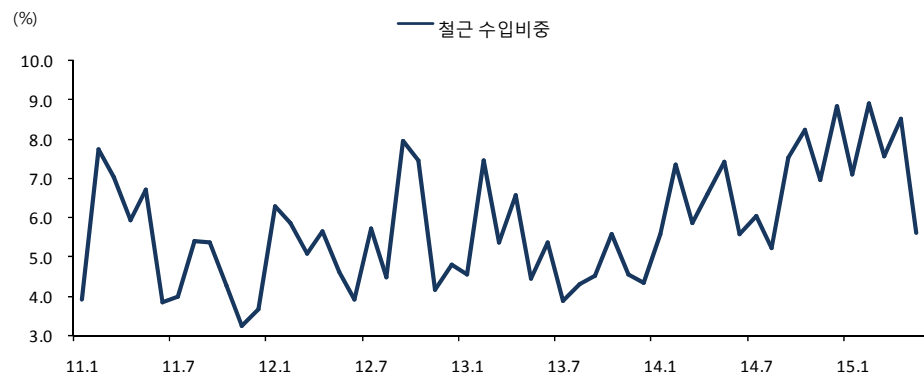
Source: 스틸데일리, KTB투자증권

Fig. 04: 철근 재고량 31만톤으로 20개월래 최저



Source: 한국철강협회, KTB투자증권

Fig. 05: 철근 수입 비중은 6%에 불과



Source: 한국철강협회, KTB투자증권



Fig. 06: 철강 Global Peer Valuation

구분		기업	Market Cap	Performance(%)					PER (X)		PBR(X)		ROE(%)		EV/EBITDA(X)	
			(USD Million)	1W	1M	3M	6M	YTD	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E	2015E	2016E
철강	한국	POSCO	16,172	(4.8)	(6.7)	(17.3)	(25.7)	(23.8)	10.9	9.2	0.4	0.4	3.9	4.5	6.7	6.4
		현대제철	6,640	2.4	(7.3)	(16.2)	(6.3)	1.6	7.7	7.2	0.5	0.5	6.9	6.8	6.7	6.3
		현대하이스코	1,160	0.0	(2.9)	(11.8)	(19.7)	(20.8)	8.0	6.8	1.2	1.1	16.4	16.6	5.7	5.5
		세아제강	373	1.7	0.3	(16.3)	(9.2)	(11.5)	8.1	6.5	0.4	0.3	4.5	5.4	7.1	6.5
	일본	NSSMC	22,699	(2.5)	(12.2)	(3.4)	1.2	(2.1)	9.5	8.4	0.9	0.8	9.4	9.9	7.2	6.6
		JFE HOLDINGS INC	12,104	(5.2)	(16.6)	(10.2)	(5.6)	(9.8)	8.8	7.5	0.7	0.6	8.2	9.1	6.8	6.0
		KOBE STEEL LTD	5,611	(4.5)	(15.2)	(17.4)	(3.6)	(9.1)	9.7	8.8	0.9	0.8	8.9	9.2	6.1	5.7
	중국	BAOSHAN STEEL	21,751	14.0	(14.3)	7.5	29.5	17.0	20.0	16.8	1.1	1.1	5.6	6.4	9.1	7.9
		WUHAN STEEL	9,039	7.1	(20.8)	7.5	65.5	55.3	21.1	16.4	1.5	1.4	7.4	9.0	9.5	9.0
		HEBEI STEEL	11,972	0.0	13.8	39.7	102.3	82.8	46.7	36.8	1.7	1.7	2.2	2.8	15.0	13.3
	미국	NUCOR	13,834	(2.0)	(10.8)	(8.5)	(5.1)	(11.6)	26.8	14.0	1.8	1.7	6.2	11.5	9.8	6.8
		STEEL DYNAMICS	4,744	(4.1)	(9.9)	(4.4)	12.1	(0.6)	17.4	10.4	1.6	1.4	9.3	14.7	8.5	6.3
		US STEEL	2,758	(4.3)	(22.9)	(23.9)	(17.3)	(29.2)	-	20.1	0.7	0.7	(4.4)	4.1	7.6	4.8
		AK STEEL	537	(14.9)	(40.4)	(33.5)	(27.4)	(49.2)	-	77.4	-	-	47.4	(0.3)	11.2	7.1
	EU	ARCELORMITTAL	15,448	(0.6)	(13.0)	(5.7)	(1.5)	(7.8)	-	16.8	0.4	0.4	(0.6)	2.9	5.8	4.9
		THYSSENKRUPP	14,941	4.4	1.7	(6.3)	16.3	12.1	25.1	15.4	4.1	3.4	16.9	23.0	6.4	5.7
		VOESTALPINE	7,342	6.0	(8.0)	(0.1)	24.9	15.5	11.3	10.4	1.2	1.2	11.5	11.3	6.0	5.8
		SEVERSTAL	8,669	(3.1)	(1.2)	(2.9)	0.7	17.0	7.2	7.4	2.1	1.9	31.3	26.7	4.8	5.0
	특수강	세아베스틸	1,324	(6.1)	3.2	20.3	51.7	49.8	8.8	8.2	0.8	0.7	12.3	10.6	5.2	4.5
		DAIDO STEEL	1,666	(5.6)	(14.6)	(10.9)	6.8	3.5	11.4	10.0	0.8	0.8	7.0	7.8	7.3	6.6
		AICHI STEEL	828	(2.5)	(9.0)	(13.5)	14.0	20.9	13.6	12.0	0.7	0.6	4.7	5.1	4.8	4.5
		TIMKEN	3,009	(3.9)	(10.5)	(16.3)	(15.2)	(18.4)	14.7	12.6	-	-	13.6	-	7.3	6.7
비철	제련	고려아연	8,600	(2.1)	1.0	16.3	19.4	27.9	17.2	12.7	1.9	1.7	11.6	14.0	9.8	7.5
		NYRSTAR	1,182	(1.8)	(13.2)	(17.3)	0.5	7.1	21.3	6.2	0.9	0.8	4.4	11.1	3.6	2.6
		BOLIDEN	5,125	4.4	(3.6)	(14.9)	20.2	26.5	11.3	8.8	1.6	1.4	14.7	16.3	5.7	5.0
	가공	JIANGXI COPPER	8,141	8.1	(35.1)	(16.8)	2.5	(1.1)	27.5	24.3	1.3	1.3	4.5	5.0	11.5	10.6
		ALCOA	12,994	(4.2)	(11.9)	(20.0)	(32.7)	(32.7)	12.8	10.7	1.0	0.9	6.7	9.0	6.3	5.8
		RUSAL	7,016	(0.9)	(12.1)	(23.5)	(38.2)	(26.0)	3.6	2.7	0.7	0.5	31.1	31.5	-	-
	STS	OUTOKUMPU	1,860	3.0	(19.3)	(45.2)	(12.0)	(15.5)	-	9.2	0.8	0.7	(2.7)	8.3	9.3	5.5
		APERAM	3,170	6.7	(1.0)	(3.0)	52.6	49.2	16.0	10.7	1.1	1.0	6.9	9.8	6.3	5.3
		ACERINOX	3,528	2.1	(13.0)	(22.3)	(4.3)	(2.7)	15.4	11.6	1.7	1.6	11.6	13.8	7.4	6.3
광산	철광석	BHP BILLITON	103,489	1.5	(5.3)	(3.9)	1.0	(3.8)	13.4	19.4	1.4	1.4	10.0	7.5	5.6	7.2
		RIO TINTO	72,174	0.7	(9.8)	(6.8)	(10.3)	(11.2)	15.2	13.5	1.5	1.5	10.3	12.4	7.4	6.8
		VALE	26,603	(6.8)	(19.4)	(4.7)	(27.8)	(25.1)	-	18.4	0.4	0.5	(1.5)	3.3	7.6	6.0
	비철	FORTESCUE	3,991	0.6	(29.9)	(2.8)	(32.4)	(37.0)	14.9	80.1	0.5	0.5	4.4	0.6	5.0	6.1
		NEWMONT	11,914	(4.9)	(4.4)	(0.2)	10.6	19.2	17.6	18.1	1.0	1.0	5.4	5.2	6.5	6.6
		FREEPORT	17,410	(9.0)	(14.7)	(7.4)	(19.7)	(27.6)	26.0	8.0	1.0	0.9	(1.6)	12.9	8.1	4.7
		SOUTHERN COPPER	22,728	(3.7)	(7.3)	(1.8)	7.3	1.0	18.0	14.3	3.5	3.0	20.1	22.9	9.9	8.0
		TECK	5,117	(7.4)	(21.5)	(32.7)	(27.6)	(34.8)	15.6	10.4	0.3	0.3	2.4	3.6	5.9	5.2

Source: Bloomberg, KTB투자증권



▶ Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수 합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다.

당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다.

당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 6개월간 주권사로 참여하지 않았습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다.

본 자료의 조식분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다.

▶ 투자등급 비율

BUY :	80%	HOLD :	20%	SELL :	00%
-------	-----	--------	-----	--------	-----

▶ 투자등급 관련사항

아래 종목투자등급은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상.
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상~+50%미만.
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 +5%미만.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 +5%이상~+15%미만.
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커졌을 경우 잠정적으로 분석 중단. 목표가는 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

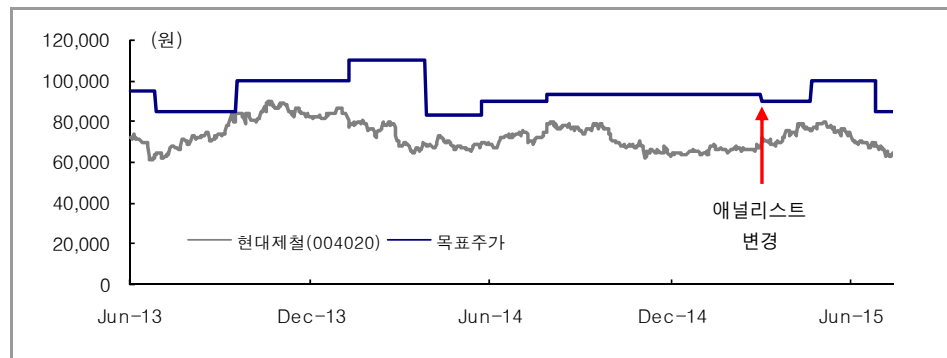
동 조식분석자료에서 제시된 업종 투자등급은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자등급과 다를 수 있음.

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상되는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

▶ 최근 2년간 투자 의견 및 목표주가 변경내용

현대제철 (004020)



일자	2013.04.29	2013.06.27	2013.09.17	2014.01.09	2014.03.27	2014.05.23
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가	95,000원	85,000원	100,000원	110,000원	83,000원	90,000원
일자	2014.07.28	애널리스트 변경	2015.03.02	2015.04.27	2015.06.30	
투자 의견	BUY		BUY	BUY	BUY	
목표주가	93,000원		90,000원	100,000원	85,000원	

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조식분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.