

# 철강

산업이슈 브리프 |

## Check Point

- 하반기 조선용 후판 판가 인상
- 원자재 가격 상승분 반영, 철강에 긍정적

## 하반기 조선용 후판 판가 톤당 5~7만원 인상

Analyst 정하늘 \_ 02 3779 8987 \_ haenulj@ebestsec.co.kr

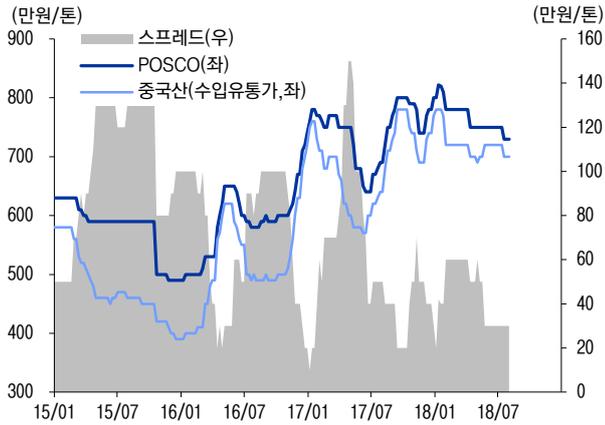
### 하반기 후판 판가 인상 결정

- POSCO, 현대제철, 동국제강 등 철강 3사는 현대중공업, 삼성중공업, 대우조선해양 등 조선 '빅3'사와 하반기 후판 가격 인상 합의
- 인상폭은 제품별로 톤당 5~7만원으로 결정. 이에 따라 인상분은 7월 공급 물량부터 소급 적용될 예정
- 원재료 가격 인상에도 조선업계의 업황을 배려해 가격 인상을 최소화하고 있었음을 고려할 때, 제강사의 적자폭 감소 기대
- 당사 커버리지 기업 중 POSCO 매출의 후판 비중은 12%, 현대제철은 9% 수준
- 중국산 수입제품 가격이 POSCO와 현대제철 판가의 94% 수준임을 고려할 때, 판가 인상은 불가피한 결정이라고 판단
- 만약 지난 7월 중국의 재정정책 영향으로 중국 내 후판 가격이 지속적으로 상승할 경우, 2019년 후판 가격 역시 인상될 가능성이 높음
- 결론적으로 향후 철강재의 판가는 중국 내 제품이 방향성이 가장 중요하게 작용할 것으로 판단

### POSCO, 하반기 원재료 투입가격 하락으로 실적 개선 가시화 기대

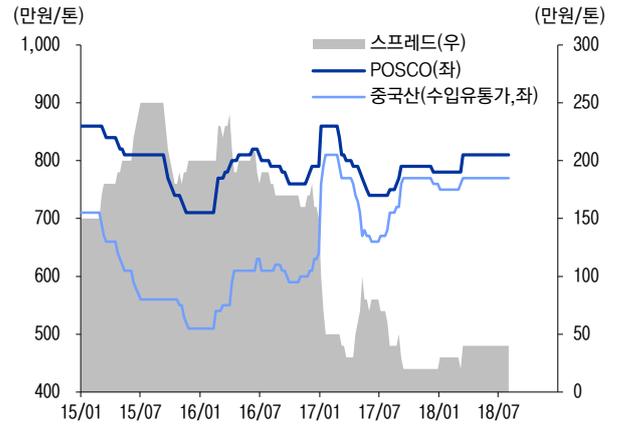
- 주요 원재료인 호주산 철광석 가격이 올해 2월부터 6월까지 하락세를 보인바 있음
- POSCO 실적에 반영되는 원재료 투입가는 7월부터 하락할 것으로 기대됨에 따라 롤마진 개선이 예상됨
- 이와 동시에 후판 가격의 판가 인상은 롤마진 개선에 더욱 긍정적인 영향을 미친다는 점에서 POSCO에 우호적인 환경을 기대
- 한편 현대제철의 경우, 고로와 전기로를 동시에 가동한다는 점에서 철광석의 영향은 POSCO에 비해 제한적
- 이에 따라 당사는 POSCO를 철강/비철 업종 내 Top pick으로 유지

그림1 열연: 중국산 제품과 스프레드 축소 ⇨ 판가인상 가능성 ↑



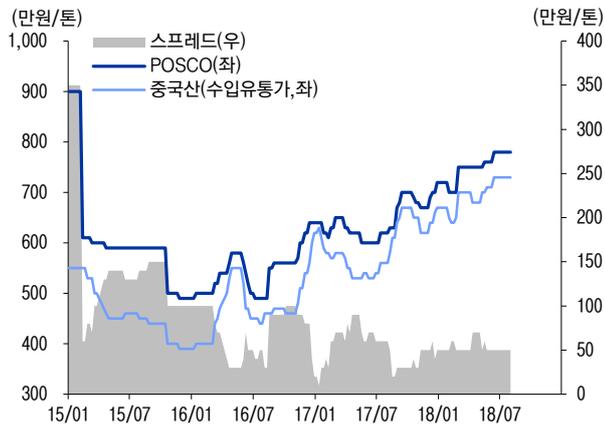
자료: 스틸데일리, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 냉연: 중국산 제품과 스프레드 축소 ⇨ 판가인상 가능성 ↑



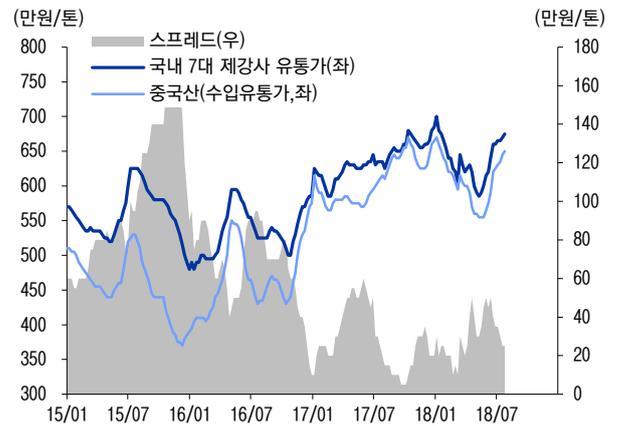
자료: 스틸데일리, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 후판: 중국산 제품과 스프레드 축소 ⇨ 판가인상 가능성 ↑



자료: 스틸데일리, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 철근: 중국산 제품과 스프레드 축소 ⇨ 판가인상 가능성 ↑



자료: 스틸데일리, 이베스트투자증권 리서치센터

POSCO 목표주가 추이	투자의견 변동내역											
				과리율(%)						과리율(%)		
	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2015.11.16	변경	배은영	-13.8	-17.7							
	2016.09.06	Buy	280,000	-2.2	-12.2							
	2016.10.24	Buy	300,000	-11.6	-24.1							
	2017.03.09	Buy	370,000	-13.3	-16.7							
	2017.07.21	Buy	400,000	-3.7	-16.7							
	2017.09.11	Buy	410,000									
	2018.04.10	변경	정하늘									
	2018.04.10	Buy	480,000									

현대제철 목표주가 추이	투자의견 변동내역											
				과리율(%)						과리율(%)		
	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	최고 대비	최저 대비	평균 대비
	2015.11.16	변경	배은영	-23.0	-25.0							
	2016.10.10	Buy	67,000	0.2	-12.2							
	2016.10.24	Buy	61,000	-0.8	-9.2							
	2017.01.16	Buy	65,000	-11.5	-16.5							
	2017.06.05	Buy	73,000	-17.7	-23.1							
	2017.07.31	Buy	77,000	-14.2	-24.3							
	2017.09.11	Buy	73,000	-3.9	-17.5							
	2018.04.10	변경	정하늘	-12.4	-22.9							
	2018.04.10	Buy	71,500									
	2018.06.05	Buy	74,000									
	2018.07.02	Buy	71,500									

**Compliance Notice**

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 정하늘)
- 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 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소지의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 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)	투자의견 비율	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)	+20% 이상 기대	93.0%	2015년 2월 2일부터 당사 투자등급이 기존 4 단계 (Strong Buy / Buy / Marketperform / Sell)에서 3 단계 (Buy / Hold / Sell)로 변경 투자의견 비율은 2017. 7. 1 ~ 2018. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)
		Hold (보유)	-20% ~ +20% 기대	7.0%	
		Sell (매도)	-20% 이하 기대		
		합계		100.0%	