



2020년 12월 3일 | Equity Research

# 철강금속

## 양호한 철근시장 영업환경 지속 전망

### 2020년 선방했던 국내 철근시장

코로나19 확산에도 불구하고, 올해 국내 철근 제강사들의 수익성은 개선되었다. 11월말까지 철근 유통가격은 평균 64.4만원/톤으로 전년동기대비 2.8만원/톤이 하락했다. 대신 국내 철스크랩가격이 5.3만원/톤 하락했다는 점을 감안하면 원재료가격 하락분이 판가에 덜 반영되면서 결론적으로 스프레드는 개선되었다. 국내 철근 내수판매는 부진했다. 1) 지난해 상반기 부진했던 아파트 신규분양과 2) 올해 상반기는 코로나19 영향, 그리고 3) 3분기는 기상악재에 따른 공사 지연 등으로 10월 누적 철강 내수 판매는 전년동기대비 3.6% 감소한 783만톤을 기록했다. 4분기는 건설 공사가 재개되면서 수요가 개선되어 올해 연간으로는 3.0% 감소한 954만톤이 예상된다. 그럼에도 불구하고, 제강사들의 건설사와의 가격정책 변화(원재료가격 변화 즉각 반영, 저가 가공 및 프로젝트 수주 지양)와 적극적인 감산 정책으로 지난해대비 개선된 영업환경을 만들어내는데 성공하며 수익성이 개선되었다.

### 2021년에도 국내 철근시장 수급은 양호할 전망

올해 서울의 재건축과 수도권외의 재개발 확대로 국내 신규아파트 분양은 연간 38만호로 지난해보다 13.6% 증가할 것으로 예상된다. 아파트 착공 확대로 2021년 국내 철근 내수는 4.8% 증가한 1,000만톤을 기록할 전망이다. 지난해 하반기는 시장을 교란시키는 저가 할인판매들이 성행했지만 올해는 연말까지 제강사들의 저가 수주 지양에 대한 강한 의지가 확인되었고 내년에도 올해와 비슷한 흐름이 예상된다. 동시에 중국 철강가격 강세 전망도 국내 철근 가격 강세 요인으로 작용할 전망이다.

### 국내 철근업체들에게도 관심을...

2020년 부진한 내수에도 불구하고, 국내 제강사들의 수익성 개선 노력이 시장에 긍정적으로 작용했고 전극봉과 같은 부가재가격도 2019년 1분기를 고점으로 지속적으로 하락 중이다. 따라서 현대제철과 한국철강과 같은 철근업체들에게 관심을 가질 시점이라 판단된다.

Update

# Overweight

#### Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(12월 2일)
POSCO(005490)	BUY	330,000원	250,000원
풍산(103140)	BUY	38,000원	27,750원

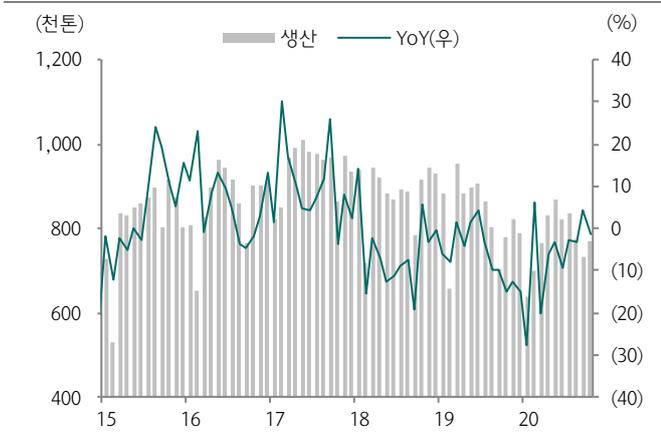


**Analyst 박성봉**  
02-3771-7774  
sbpark@hanafn.com

**RA 김도연**  
02-3771-3674  
dohkim@hanafn.com

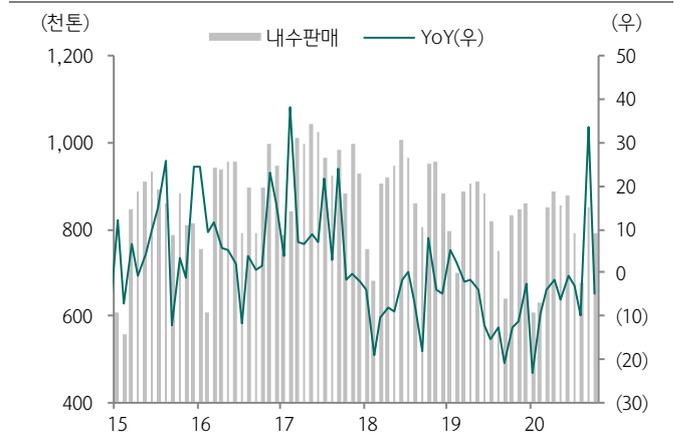
Chart Book

그림 1. 국내 철근 생산량 추이



자료: 한국철강협회, 하나금융투자

그림 2. 철근 내수판매 추이



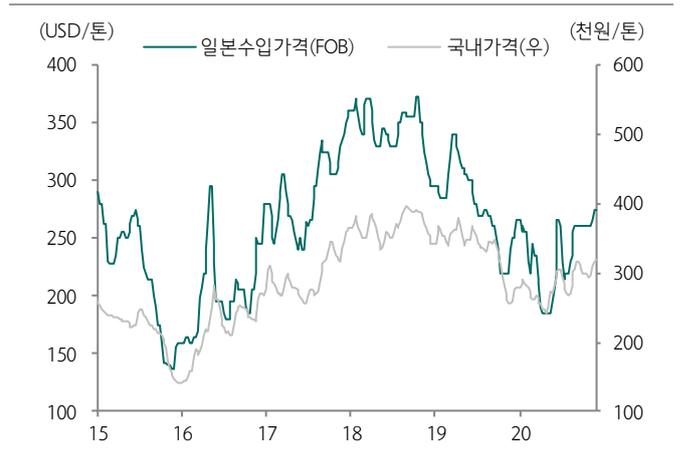
자료: 한국철강협회, 하나금융투자

그림 3. 국내 철근 유통가격 vs. 수입가격 추이



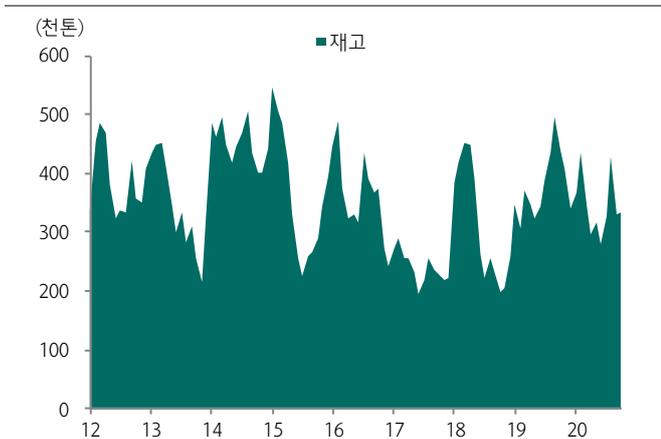
자료: 스틸데일리, 하나금융투자

그림 4. 철스크랩 가격 추이



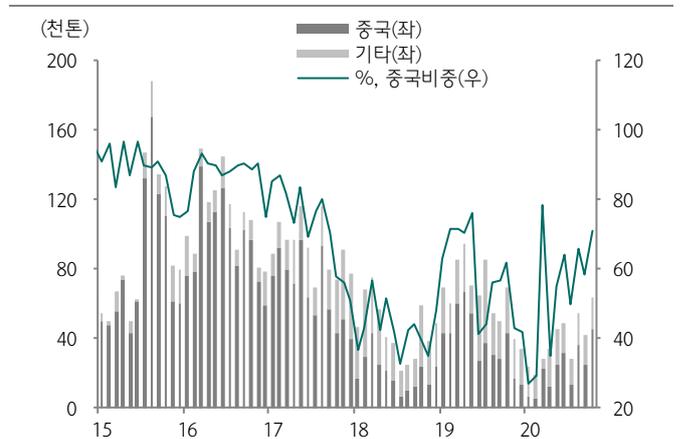
주: 국내가격 생철A 기준  
자료: 스틸데일리, 하나금융투자

그림 5. 국내 철근 재고 추이



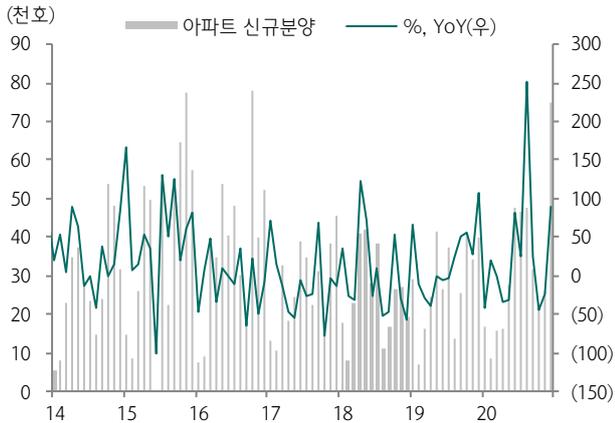
자료: 한국철강협회, 하나금융투자

그림 6. 철근 수입량 추이



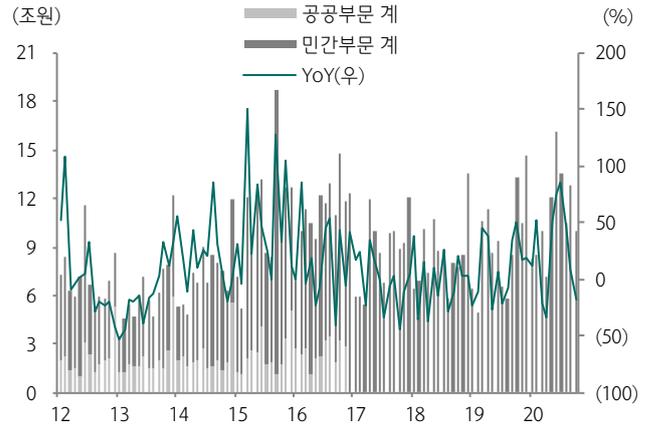
자료: 한국철강협회, 하나금융투자

그림 7. 아파트 신규분양 추이



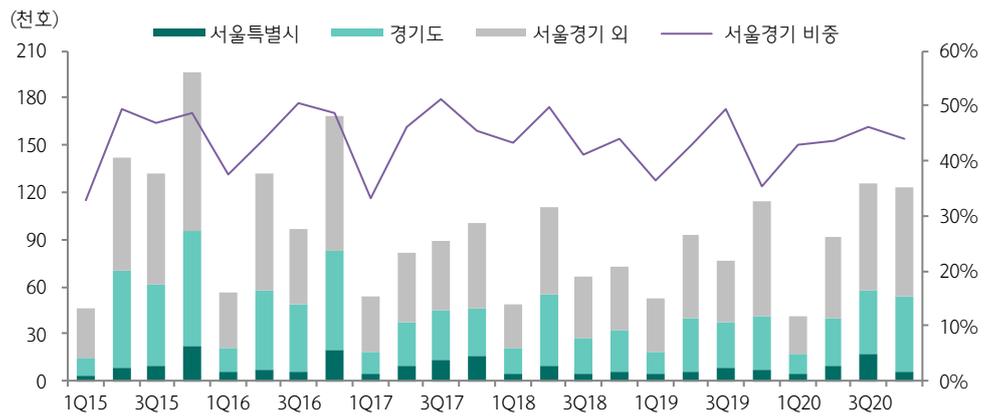
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 8. 국내 건설수주 추이



자료: 통계청, 하나금융투자

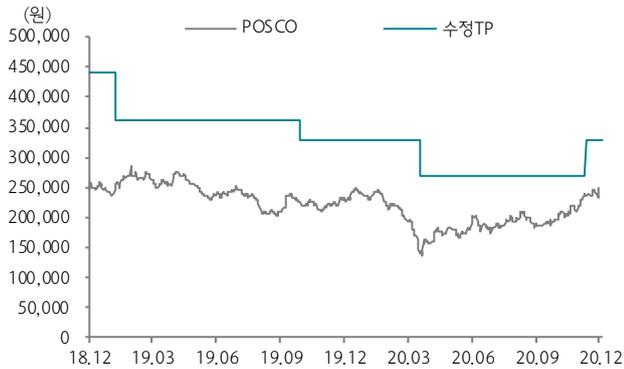
그림 9. 국내 아파트 분기별 분양실적 동향



자료: 부동산114, 하나금융투자

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

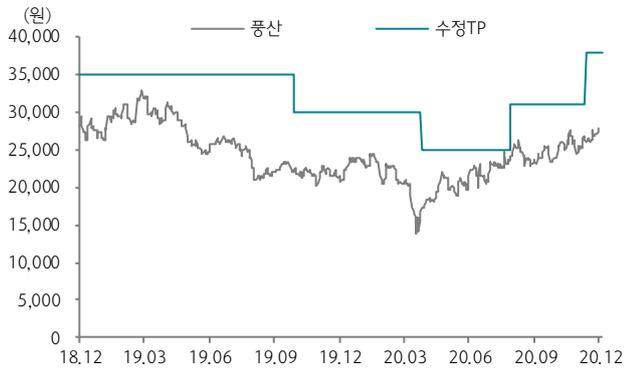
POSCO



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.11.13	BUY	330,000		
20.3.20	BUY	270,000	-29.85%	-11.67%
19.9.30	BUY	330,000	-33.32%	-24.70%
19.1.9	BUY	360,000	-32.02%	-20.83%
18.5.29	BUY	440,000	-33.18%	-15.45%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

풍산



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.11.13	BUY	38,000		
20.7.31	BUY	31,000	-19.68%	-10.65%
20.3.27	BUY	25,000	-15.68%	-1.40%
19.9.30	BUY	30,000	-28.09%	-18.50%
18.10.29	BUY	35,000	-23.60%	-5.86%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(매도)\_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	92.62%	7.38%	0.00%	100%

\* 기준일: 2020년 11월 29일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2020년 12월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2020년 12월 2일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.