

철강금속

Overweight(유지)



● 철강/금속 담당 김경중

Tel. 368-6140

gjkim@eugenefn.com

● Junior Analyst 장문수

Tel. 368-6199

moonsu.chang@eugenefn.com

철강금속업 투자전략 메모

■ 판매류가격은 여름 조정 후 8월부터 가을 강한 상승 탄력 전망

- 국제 열연시장은 4월을 피크로 약보합세. 중국은 5월 중순까지 상승 후 약세 전망. 아시아, 미국과 유럽 약보합세 지속은 가격급등에 따른 생산증가, 고철가격 하락과 회복하지만 수요 미진 때문. 중국가격은 등락 보이면서 상승세가 5월 중순까지 지속하고 이후 약세 전망
- 여름 약세 후 8월부터 가을 성수기에 강한 반등 전망. 가을 강한 반등 전망은, 1) 철광석 유엔탄 등 원료가격의 강세유지로 고로메이커의 이익을 저조에 따른 여름 감산과 재고조정. 특히, 중국의 재고조정 전망되는데 이는 현재의 철강가격에 따른 낮은 마진과 여름 전력난으로 생산차질 영향 때문. 또한 2) 중국의 보론 첨가강에 대한 9% 수출환급세 폐지 전망에 따른 수출가격 톤당 50달러 정도 인상 요인, 3) 일본의 지진복구와 수요산업 정상화, 4) 하반기 중국의 경제 확장정책 전환 등에 기인

■ 금은 가격은 조정 후 재상승 전망, 동가격은 단기 반등 전망되나 가을에 강보합 전망

- 5월 들어 가격 하락폭(빈라덴 사살과 유로존 위기 재등장 계기)을 보면, 은가격이 25.6% 금가격은 4.4% 하락하였고, 두바이 유가는 12.6%, 연이 9.3%, 니켈이 8.4%, 동과 아연은 5.2% 하락하였음. 은가격하락폭이 큰 이유는, 최근 높은 가격 상승에다가 미국 선물시장에서 2주 동안 5차례에 걸쳐(5월 9일 최종) 거래비용을 84% 인상시켜 투기적거래의 위축과 커진 이익실현 욕구 때문
- 금은가격은 조정 후 재상승 추세를 보일 전망. 이는 금가격은 미국 등 선진국화폐가치의 지속적 하락으로 인한 안전 수단 욕구, 중국 등 각국 중앙은행의 외환보유고 다변화로 금 매수 잠재 여력 풍부 등 때문임. 은가격은 수요의 50%를 차지하는 태양광, 전자 등 제조업수요가 견조하기 때문임
- 동아연 등 비철가격은 급락에 따른 반등가능하나 여름 약세를 거쳐 본격적인 반등은 가을 전망. 하지만 동 아연가격은 9부 능선 수준이고 등락 국면으로 판단(즉, 가을 반등에서 큰 폭은 어려워 보임)

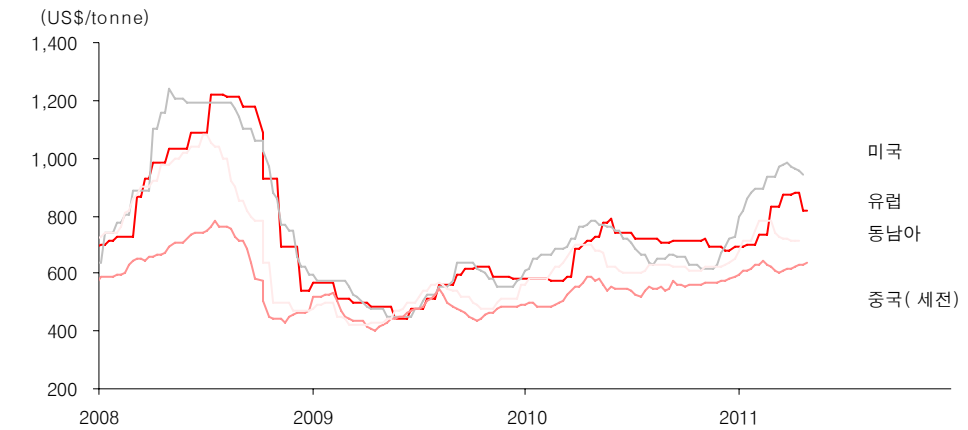
■ 투자전략: 탐픽은 고려아연, 포스코, 현대제철, 세아베스틸

- 고려아연은 설비증설과 추가적인 금은가격상승 전망 때문. 세아베스틸은 수요산업인 자동차 및 중장비, 조선 등 생산 증가 때문
- 포스코와 현대제철은 톤당 16만원 인상분이 여름까진 반영되기 힘들으나, 가을에는 아시아가격의 강한 탄력과 함께 점진적 반영 전망(점진적으로 시장에 반영, 즉, 할인축소는 가을에 주가의 긍정적인 모멘텀). 포스코 주가는 거의 모든 악재가 반영되어 하방경직성이 높고(시장 약세 시 지수방어주) 가을에는 한 단계 레벨업 전망
- 풍산은 단기적으로는 저평가에도 주가모멘텀이 약해 보임. 하지만 가을 성수기에는 동가격 반등과 동관설비증설 등으로 주가 상승 전망
- 현대하이스코와 동국제강 등은 트레이딩 매매



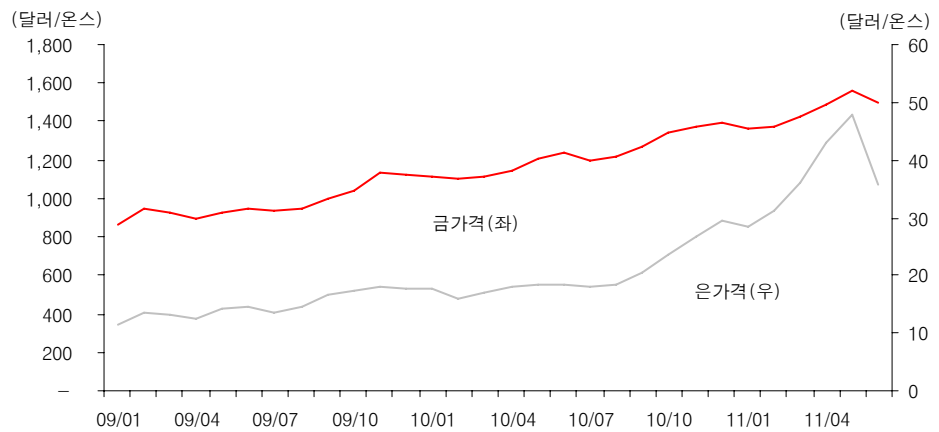


도표 1 열연코일 가격: 여름 약세후 가을 강한 반등 전망.아시아는 이미 원가수준 하락



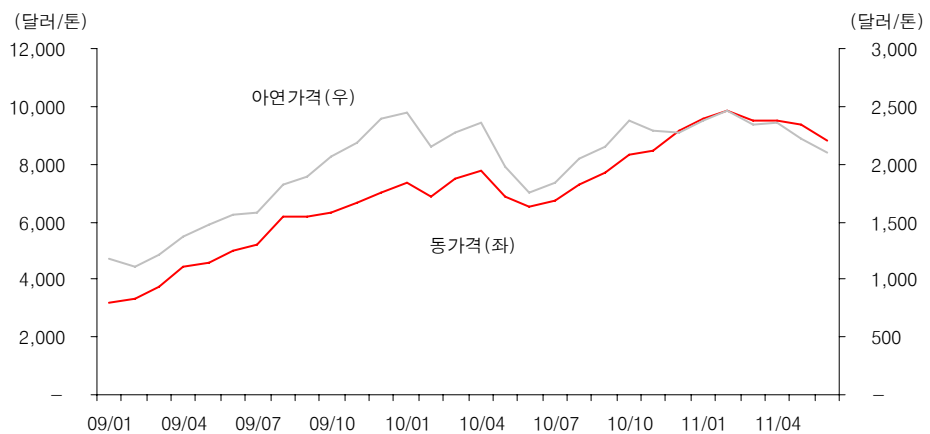
자료: Mysteel

도표 2 금은가격 추이: 이익실현 등 조정후 재상승 추세 전망



자료: Bloomberg

도표 3 동아연가격 추이: 여름 약보합후 가을 강보합 전망: 8-9부 능선 수준(동락 모습)



자료: Bloomberg

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다

투자기간 및 투자등급

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

상기 투자등급은 3월 3일부터 변경 적용함

변경후

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상
- BUY: 추천기준일 종가대비 +20%이상 ~ +50%미만
- HOLD: 추천기준일 종가대비 0%이상 ~ +20%미만
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 0%미만

변경전

- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만
- HOLD: 추천기준일 종가대비 +5%이상 ~ +15%미만
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 +5%미만



과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역		
추천일자	투자이전	목표가(원)
2010-05-13	BUY	680,000
2010-05-26	BUY	680,000
2010-06-03	BUY	680,000
2010-06-21	BUY	680,000
2010-07-09	BUY	630,000
2010-07-22	BUY	630,000
2010-08-09	BUY	630,000
2010-09-28	BUY	630,000
2010-10-13	BUY	630,000
2010-12-13	BUY	590,000
2011-01-11	BUY	590,000
2011-01-13	BUY	590,000
2011-04-22	BUY	590,000
2011-04-25	BUY	590,000
2011-05-09	BUY	590,000

POSCO(005490.KS) 주가 및 목표주가 추이



과거 2년간 투자이전 및 목표주가 변동내역		
추천일자	투자이전	목표가(원)
2010-05-26	BUY	117,000
2010-06-03	BUY	117,000
2010-06-11	BUY	117,000
2010-06-21	BUY	117,000
2010-07-22	BUY	117,000
2010-07-30	BUY	150,000
2010-08-09	BUY	150,000
2010-08-20	BUY	150,000
2010-09-16	BUY	150,000
2010-10-29	BUY	150,000
2011-01-11	BUY	150,000
2011-01-31	BUY	170,000
2011-04-22	BUY	170,000
2011-04-29	BUY	170,000
2011-05-09	BUY	170,000

현대제철(004020.KS) 주가 및 목표주가 추이



