

철강금속

Neutral(유지)



● 철강/금속 담당 김경중

Tel. 368-6140

gjkim@eugenefn.com

● Junior Analyst 장문수

Tel. 368-6199

moonsu.chang@eugenefn.com

태국 및 동남아 철강 수급 추이

■ 태국은 10년에 1,220만톤의 철강을 수입하는 아시아 최대 소비 및 수입국

- 태국의 철강업은 10년 내수시장이 1,400만톤으로, 5,120만톤 아세안시장의 27%를 차지하는 최대시장이고, 이어서 베트남(1,252만톤, 24%), 인도네시아(907만톤, 18%), 말레이시아(826만톤, 16%), 필리핀(380만톤, 7%) 등이 뒤를 이음. 태국은 일본 한국 등의 자동차 가진 공장 유치로 높은 철강 수요, 10년에 철강수요는 30% 증가하고, 수입은 36% 증가했음
- 태국의 수입 철강제품(반제품 포함)은 생산이 취약하여 1,220만톤에 달함. 생산량은 414만톤에 달해 필요량의 대부분을 수입에 의존
- 따라서, 태국의 홍수피해로 인한 자동차 등 생산차질은 아시아 철강수요와 가격에 부정적. 12일 니혼게이자이에 따르면, 도요타, 혼다, 니콘, 파나소닉 등 200여개 일본 기업 생산 차질 등 큰 피해
- 아세안 국가는 중동, 미국과 함께 세계 주요 철강 수입시장이고, 중국, 일본, 한국, CIS는 철강 수출국가임

■ 아시아 열연가격 전망: 9월 730달러까지 상승 후, 연말까지 600달러 중반까지 하락세 전망

- 10월 초 현재 690달러 수준으로 하락. 연말까지 600달러 중반까지 추가 하락 후, 연초부터 상승하여 내년 봄에 700달러 초반까지 상승 전망. 중국, 미국도 현재 하락 추세
- 철강주는 시장을 주도하기는 어려워 보이고, 연말연초 중국가격 반등 혹은 미국 고철가격 반등 시 봄 성수기 기대감으로 아웃퍼폼 가능 전망. 설비투자 증가로 가격변동을 이겨 이익이 안정되는 세아베스틸 등을 추천

세계 열연가격 추이: 연말까지 하락 추세, 연초에 봄 성수기 기대로 반등 전망



자료: 유진투자증권 정리





도표 1 아시아 국가별 철강 명목소비 현황

(단위: 천톤)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	증가율
인도네시아	5,029	4,859	4,689	5,718	7,235	6,245	7,245	8,823	7,420	9,070	22.24
말레이시아	7,394	7,061	6,194	7,138	6,826	6,779	7,694	8,491	6,645	8,262	24.33
필리핀	3,120	3,735	3,592	3,041	3,076	3,161	3,600	3,555	3,518	3,800	8.02
싱가포르	2,807	2,999	2,896	3,000	3,000	2,000	2,900	3,396	2,840	2,680	-5.63
태국	7,536	9,988	11,009	12,661	13,876	12,590	12,716	13,581	10,758	14,012	30.25
베트남	3,715	4,831	4,789	5,371	5,174	5,677	10,059	9,187	11,666	12,524	7.35
미얀마	273	368	434	450	499	535	535	501	823	940	14.22
아세안	29,874	33,841	33,603	37,379	39,686	36,987	44,749	47,534	43,670	51,288	17.44
아시아	352,503	399,436	453,915	503,066	579,068	617,157	681,089	692,730	766,481	831,973	8.54
세계	775,424	828,059	892,793	979,837	1,049,249	1,145,134	1,227,526	1,210,431	1,138,547	1,293,538	13.61

자료: 세계철강협회, 유진투자증권 정리

도표 2 아시아 국가별 철강 반제품 및 제품 수출입 현황

(단위: 천톤)		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	증가율
인도네시아	수출	839	984	983	1,207	1,145	1,709	1,532	1,516	1,104	566	-48.73
	수입	2,905	3,392	3,195	4,502	5,421	4,698	5,712	8,070	5,712	7,045	23.34
말레이시아	수출	1,748	2,049	2,672	3,837	2,970	3,726	3,861	2,754	2,920	945	-67.64
	수입	4,583	4,345	4,547	7,527	4,416	4,613	5,301	5,123	3,908	5,036	28.86
필리핀	수출	35	669	700	92	159	345	110	148	76	57	-25.00
	수입	2,800	3,336	3,242	2,864	3,042	3,066	3,559	3,003	3,022	4,068	34.61
싱가포르	수출	660	718	687	852	1,797	2,029	2,558	2,866	1,691	1,904	12.60
	수입	2,963	3,097	2,971	3,299	3,765	4,004	4,969	5,728	3,860	4,236	9.74
태국	수출	1,623	1,610	1,903	2,186	2,153	2,252	2,802	2,478	1,587	1,776	11.91
	수입	7,214	9,783	9,816	11,138	12,537	10,763	9,803	11,835	9,027	12,281	36.05
베트남	수출	20	52	52	55	151	188	181	396	151	695	360.26
	수입	3,577	4,680	4,475	4,950	4,647	4,232	8,483	7,600	9,109	9,298	2.07
미얀마	수출	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-
	수입	251	347	411	435	483	519	519	486	779	920	18.10
아세안	수출	4,925	6,082	6,997	8,229	8,375	10,249	11,044	10,158	7,529	5,943	-21.07
	수입	24,293	28,980	28,657	34,715	34,311	31,895	38,346	41,845	35,417	42,884	21.08
	순수입	19,368	22,898	21,660	26,486	25,936	21,646	27,302	31,687	27,888	36,941	32.46

자료: 세계철강협회, 유진투자증권 정리



Compliance Notice

당 사는 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

당 사는 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

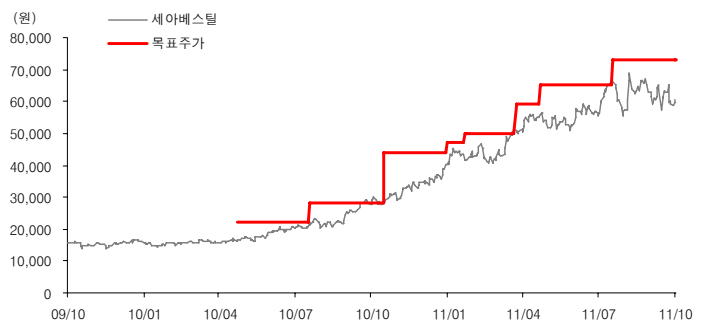
- STRONG BUY: 추천기준일 종가대비 +50%이상
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만
- HOLD: 추천기준일 종가대비 +5%이상 ~ +15%미만
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 +5%미만



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2010-05-03	BUY	22,000
2010-07-29	BUY	28,000
2010-10-27	BUY	44,000
2011-01-11	BUY	47,000
2011-02-01	BUY	50,000
2011-04-04	BUY	59,000
2011-05-03	BUY	65,000
2011-07-29	BUY	73,000
2011-10-12	BUY	73,000

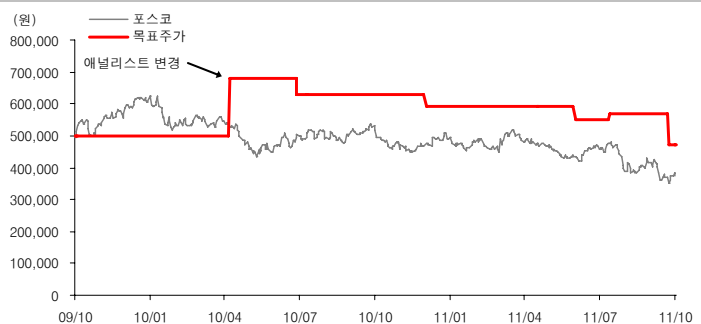
세아베스틸(001430.KS) 주가 및 목표주가 추이



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2010-05-13	BUY	680,000
2010-07-09	BUY	630,000
2010-12-13	BUY	590,000
2011-06-13	BUY	550,000
2011-07-25	BUY	570,000
2011-10-04	BUY	470,000
2011-10-12	BUY	470,000

POSCO(005490.KS) 주가 및 목표주가 추이



과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)
2010-05-26	BUY	117,000
2010-07-30	BUY	150,000
2011-01-31	BUY	170,000
2011-05-30	BUY	160,000
2011-09-22	BUY	140,000
2011-10-12	BUY	140,000

현대제철(004020.KS) 주가 및 목표주가 추이

