2012. 07. 24

Analysts

김현태 02) 3777-8128
htkim@kbsec.co.kr

이현호 02) 3777-8074
kingnun@kbsec.co.kr

철강금속 (OVERWEIGHT)

산업 코멘트

Recommendations

POSCO (005490)
투자의견: BUY (유지)
목표주가: 450,000원 (유지)

현대제철 (004020)
투자의견: BUY (유지)
목표주가: 120,000원 (유지)

고려아연 (010130)
투자의견: BUY (유지)
목표주가: 520,000원 (유지)

현대하이스코 (010520)
투자의견: BUY (유지)
목표주가: 57,000원 (유지)

세아베스틸 (001430)
투자의견: BUY (유지)
목표주가: 50,000원 (유지)

동국제강 (001230)
투자의견: HOLD (유지)
목표주가: 18,000원 (유지)

풍산 (103140)
투자의견: BUY (유지)
목표주가: 36,000원 (유지)

Weekly: 중국, 과잉 생산으로 가격 급락 중

지난주에도 국제 철강 가격이 하락했다. 하지만 북미 열연 가격이 2주 연속 반등하는 등 중국 제외한 지역의 가격 하락은 다소 진정되는 모습이다. 한편 중국은 가격 하락에도 불구 과잉 생산이 지속되는 것이 문제인데, 7월에는 상당수 철강사의 EBITDA 마진까지 적자 전환되면서 감산 확대가 불가피할 전망이다. 다만 중국 철강사의 과잉 생산은 이미 예상을 벗어난 상태이기 때문에 실제 감산 데이터 확인을 통해 가격 반등 시점을 가늠해야 할 것이다.

중국 외 지역의 하락세는 진정 양상. 북미 가격은 2주 연속 반등

지난주에도 국제 가격이 하락했다. 한 주간 열연은 0.4%, 철근은 0.2% 하락했는데, 열연은 7월 2주차에 소폭 반등한 후 1주 만에 하락 전환한 것이고 철근은 5주 연속 하락 중이다. 다만 지역별 가격을 보면 중국을 제외한 지역의 가격 하락은 다소 진정되는 모습이다. 특히 북미 열연 가격은 7월 2주차에 0.6% 반등한 데 이어 지난주에도 0.6% 반등하며 톤당 600달러를 회복했다. 미국 철강사의 가격 인상 시도가 일부 시장에 반영되는 모습이다.

중국 가격은 과잉 생산 지속되며 급락 중

중국 가격은 지난주에도 급락했다. 한 주간 철근 3.2%, 열연 2.9% 하락했는데, 이는 작년 10월 유럽 재정위기로 주간 단위 5% 폭락한 이후 최대 하락 폭이다. 이러한 가격 급락은 과잉 생산이 큰 원인이다. 중국의 조강 생산량은 6월부터 전월대비 감소하고 있으나 가격 하락에 비하면 턱없이 부족한 규모다. 7월에는 상당수 철강사의 EBITDA 마진이 적자 전환되면서 감산이 확대될 전망인데, 실제 데이터 확인을 통해 가격 반등 시점을 가늠해야 할 것이다.

국내 가격은 열연 약보합, 철근 보합

국내 가격은 열연 약보합, 철근 보합을 기록했다. 열연은 스틸데일리 DB에서는 톤당 1만원 하락, 한국철강신문 DB는 보합을 기록해 종합하면 약보합이다. 철근은 비수기 가격 하락 우려에도 불구 재고 수준이 낮아 가격의 하방 경직성이 높은 편이다. 또한 철스크랩 가격은 지난주에도 톤당 1만원 추가 하락해 철근 Spread 전망은 여전히 긍정적이다. 비수기로 인한 판매 감소는 어쩔 수 없지만 Spread는 과거 계절성과 달리 양호하게 유지될 전망이다.

주요 가격 지표 동향

구분	품목	최근 종가	1W	1M	3M	연초	1W %	1M %	3M %	YTD %
글로벌 벤치마크	열연	644	646	665	711	673	(0.4)	(3.2)	(9.5)	(4.4)
(달러/톤)	냉연	695	697	727	740	733	(0.3)	(4.4)	(6.1)	(5.2)
	철근	643	645	669	704	699	(0.2)	(3.9)	(8.7)	(8.0)
중국 내수	열연	630	648	674	715	692	(2.8)	(6.5)	(11.9)	(8.9)
(달러/톤)	냉연	737	747	765	810	818	(1.2)	(3.6)	(9.0)	(9.8)
	철근	633	653	678	722	719	(3.1)	(6.7)	(12.3)	(12.1)
국내 유통가	열연	850	850	860	860	840	0.0	(1.2)	(1.2)	1.2
(천원/톤)	냉연	1,060	1,060	1,090	1,120	1,020	0.0	(2.8)	(5.4)	3.9
	철근	800	800	805	775	780	0.0	(0.6)	3.2	2.6
철광석 Spot	분광	131	137	140	150	142	(4.7)	(6.5)	(12.7)	(8.1)
(달러/톤)	펠렛	159	163	169	179	160	(2.8)	(5.9)	(11.5)	(0.6)

자료: KB투자증권

Contents

Ⅰ. KB투자의견 **4**

Ⅱ. 주간시황

글로벌 철강 가격 5
중국 철강 가격 7
국내 철강 가격 9
중국 철광석 가격 11
철스크랩 가격 추이 13
비철금속, 귀금속 가격 14
글로벌 주가 동향 16

Appendices **18**

컨센서스 추이 18
Peers comparison 20

KB투자의견

표 1. 커버리지 투자의견

(단위: 원)	현재가	목표주가 (투자의견)	컨센서스 목표주가	종목 Comment
POSCO	359,500	450,000 (BUY)	472,731	- 과거 6번 중국 금리 인하 사이클에서 항상 아웃퍼폼 한 바 있음 - 3분기는 원가 하락, 4분기는 철강 가격 반등으로 1조원 수준의 영업이익 유지될 전망 - 8월부터 중국 가격 반등 진행되며 센티먼트 개선 예상
현대제철	79,000	120,000 (BUY)	124,889	- 고로 부문은 POSCO와 동일한 스토리 - 봉형강은 3분기 비수기에도 불구 저가 철스크랩 투입으로 Spread 양호하게 유지될 전망 - 주가 하락으로 POSCO보다 Valuation 매력 높은 상태
고려아연	375,500	520,000 (BUY)	481,136	- 2분기 영업이익 2,500억원 대로 예상 상회 - 하반기 미국 QE3 단행되며 귀금속 가격 모멘텀 발생 - 9월 Fumer 가동, 13년 2월 구리 공장 증설 등으로 성장 모멘텀 지속
현대하이스코	42,750	57,000 (BUY)	51,500	- 현대차 그룹의 해외 판매 호조로 동사의 Volume, 판매 Mix 동반 개선 중 - 원재료인 열연은 2013~2014년에 걸쳐 국내 추가 증설이 예정돼 있어 원가 안정적 - 2013년 5월 제2 공장 가동으로 Volume 30% 증가
세아베스틸	32,350	50,000 (BUY)	55,453	- 현대제철의 특수강 증설 우려, 2분기 실적 둔화로 주가 약세 - 현대제철 증설은 위협 요인이나 이를 감안해 30% 디스카운트하더라도 Valuation 매력적
동국제강	14,150	18,000 (HOLD)	20,385	- 국내 후판 수요 YoY 30% 이상 감소 중 - 수요 부진한 가운데 2013년 현대제철의 후판 200만톤 증설 예정돼 있어 수급 악화 불가피 - 3분기 슬라브 투입 원가도 상승이 예상돼 Spread 다시 축소될 전망
풍산	28,200	36,000 (BUY)	36,583	- 2분기 영업이익 400억원 초반으로 예상 상회 - 방산 매출이 목표 초과했고 민수 부문은 고부가제품 판매 확대로 수익성 견조 - 중국 건설 투자 증가하며 하반기 구리 가격 반등 예상

자료: FnGuide, KB투자증권
주: 현재가는 7월 23일 종가 기준

글로벌 철강 가격

국제 가격 하락 지속됐으나 중국 외 지역의 하락은 진정

- 지난주에도 국제 가격이 하락했음. 열연 벤치마크 가격이 0.4%, 철근은 0.2% 하락했는데, 열연은 7월 2주차에 소폭 반등한 후 1주 만에 하락 전환한 것이고 철근은 5주 연속 하락 중임

- 지역별 가격을 보면 중국을 제외한 지역의 가격 하락세는 진정되는 모습임. 특히 북미 열연 가격은 7월 2주차에 0.6% 반등한 데 이어 지난주에도 0.6% 반등해 톤당 600달러를 회복했음. 7월 들어 미국 철강사인 US스틸, AK스틸이 열연 가격을 톤당 40달러 인상한다고 밝힌 것이 시장에 반영되는 모습

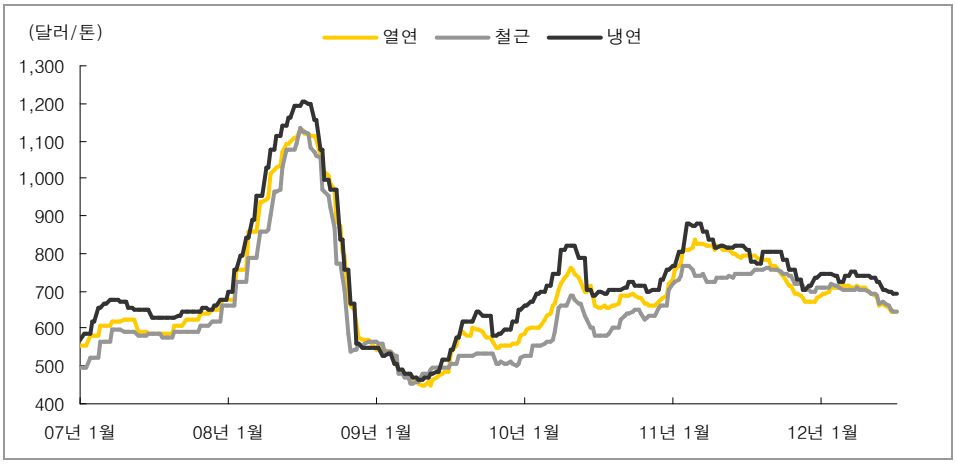
- 북미 시장은 미국 부동산 지표가 예상을 상회하면서 철강 시황 회복에 대한 기대감이 조금씩 높아지는 것으로 판단됨. 중국도 금리 인하 후 부동산, 고정자산투자 등 지표 개선이 이루어지고 있으나 과잉 생산이 가격 회복의 발목을 잡고 있는 상태

표 2. 국제 철강가격 동향

품목	지역 구분	최근 종가 (달러/톤)	1W	1M	3M	연초	1W %	1M %	3M %	YTD %
열연	**글로벌 열연 벤치마크**	**644**	**646**	**665**	**711**	**673**	**(0.4)**	**(3.2)**	**(9.5)**	**(4.4)**
	유럽 수입	617	619	654	724	629	(0.3)	(5.6)	(14.8)	(1.9)
	북미 내수	600	596	633	683	693	0.6	(5.1)	(12.1)	(13.4)
	터키 수출	615	615	630	730	625	0.0	(2.4)	(15.8)	(1.6)
	중동 수입	615	615	625	735	630	0.0	(1.6)	(16.3)	(2.4)
	동아시아 수입	605	610	635	663	630	(0.8)	(4.7)	(8.7)	(4.0)
	중국 내수	631	639	653	686	671	(1.3)	(3.5)	(8.1)	(6.0)
	중국 수출	595	595	610	643	605	0.0	(2.5)	(7.4)	(1.7)
냉연	**글로벌 냉연 벤치마크**	**695**	**697**	**727**	**740**	**733**	**(0.3)**	**(4.4)**	**(6.1)**	**(5.2)**
	유럽 수입	687	692	736	787	710	(0.8)	(6.7)	(12.7)	(3.2)
	북미 내수	695	695	740	790	777	0.0	(6.1)	(12.0)	(10.5)
	동아시아 수입	705	705	715	760	705	0.0	(1.4)	(7.2)	0.0
	중국 내수	712	738	747	781	817	(3.5)	(4.8)	(9.0)	(12.9)
	중국 수출	648	648	678	720	675	0.0	(4.4)	(10.1)	(4.1)
후판	유럽 수입	658	663	692	763	732	(0.8)	(4.9)	(13.8)	(10.1)
	북미 내수	830	830	890	935	940	0.0	(6.7)	(11.2)	(11.7)
	동아시아 수입	620	620	650	670	640	0.0	(4.6)	(7.5)	(3.1)
	중국 내수	631	631	638	703	683	0.1	(1.0)	(10.2)	(7.6)
	중국 수출	615	615	615	678	675	0.0	0.0	(9.2)	(8.9)
철근	**글로벌 철근 벤치마크**	**643**	**645**	**669**	**704**	**699**	**(0.2)**	**(3.9)**	**(8.7)**	**(8.0)**
	유럽 수입	605	609	635	681	706	(0.8)	(4.7)	(11.2)	(14.4)
	터키 수출	615	613	635	670	665	0.4	(3.2)	(8.2)	(7.5)
	중동 수입	626	626	673	680	660	0.0	(6.9)	(7.9)	(5.1)
	북미 내수	660	660	705	730	740	0.0	(6.4)	(9.6)	(10.8)
	동아시아 수입	615	615	625	655	645	0.0	(1.6)	(6.1)	(4.7)
	중국 내수	602	610	616	662	676	(1.4)	(2.4)	(9.1)	(11.0)
	중국 수출	595	595	605	640	685	0.0	(1.7)	(7.0)	(13.1)

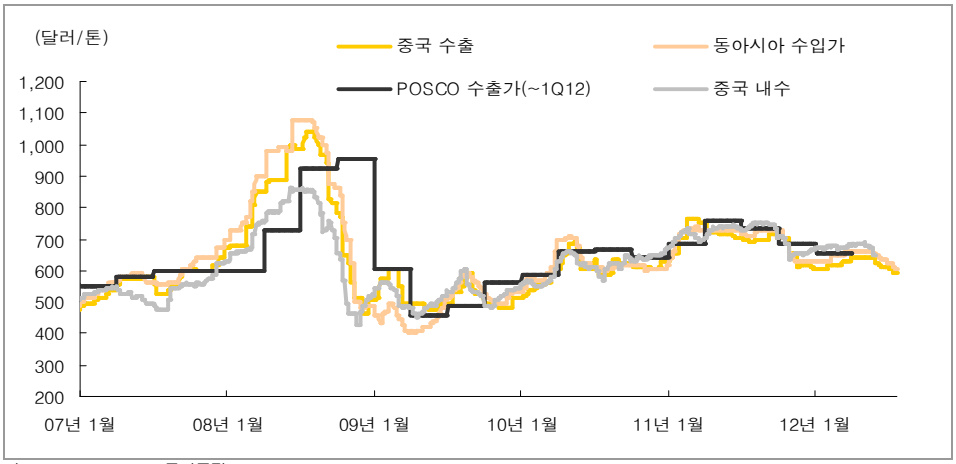
자료: SBB, KB투자증권
주: 냉연 벤치마크는 Metal Bulletin 데이터로 격주로 Update됨. 최근 종가는 7/9일 가격임

그림 1. 벤치마크 가격 추이



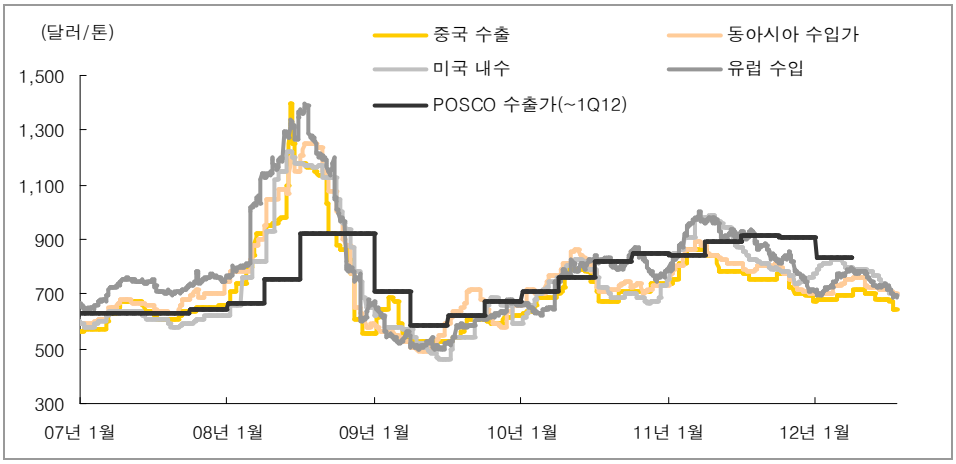
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 2. 열연 가격 추이



자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 3. 냉연 가격 추이



자료: Bloomberg, KB투자증권

중국 철강 가격

가격 급락 지속
철근 -3.2%, 열연 -2.9%

- 중국 철강 가격은 급락을 지속하고 있음. 지난주에는 철근 3.2% WoW, 열연 2.9% WoW 하락했는데, 이는 주간 단위 하락 폭으로 2011년 10월 (유럽 재정위기) 이후 최대치임. 철근은 5주 연속 하락, 열연은 7주 연속 하락을 기록 중임

지속되는 과잉 생산이 주 원인

- 중국 가격 하락은 지속되는 과잉 생산이 큰 원인임. 중국의 6월 조강 생산량은 6,021만톤 (+0.5% YoY, -1.7% MoM), 7월 첫 열흘간 생산량은 1,958만톤 (+0.1% YoY, -2.1% MoM)을 기록했음. 전월대비 생산량이 소폭 줄어들고 있으나 가격 하락에 비하면 감산이 턱없이 부족함

- 중국 철강사의 5월 수익성이 +0.4%에 불과했음을 감안하면 가격이 추가 하락한 6~7월은 대부분 철강사가 적자 전환했을 것. 7월에는 EBITDA 마진율까지 마이너스 전환될 수 있어 감산 규모는 점차 확대될 전망. 중국의 감산 추이를 통해 가격 반등 시점을 가늠해야 할 것

표 3. 중국 유통가격 및 재고 동향

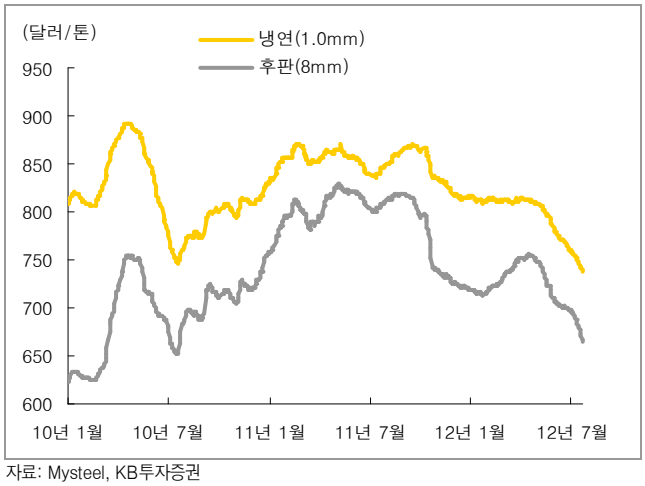
구분	품목	7월 20일	1W	1M	3M	연초	1W %	1M %	3M %	YTD %
가격	열연	4,017	4,137	4,291	4,513	4,354	(2.9)	(6.4)	(11.0)	(7.8)
(위안/톤)	냉연	4,700	4,763	4,869	5,113	5,147	(1.3)	(3.5)	(8.1)	(8.7)
	후판	4,230	4,330	4,452	4,754	4,528	(2.3)	(5.0)	(11.0)	(6.6)
	철근	4,032	4,164	4,314	4,552	4,529	(3.2)	(6.5)	(11.4)	(11.0)
가격	열연	630	648	674	715	692	(2.8)	(6.5)	(11.9)	(8.9)
(달러/톤)	냉연	737	747	765	810	818	(1.2)	(3.6)	(9.0)	(9.8)
	후판	664	679	700	754	719	(2.2)	(5.1)	(11.9)	(7.7)
	철근	633	653	678	722	719	(3.1)	(6.7)	(12.3)	(12.1)
재고	열연	383	378	378	415	403	1.3	1.4	(7.6)	(5.0)
(만톤)	냉연	168	169	169	170	149	(0.5)	(0.5)	(1.0)	12.7
	후판	149	154	152	152	139	(3.3)	(2.2)	(2.0)	7.5
	철근	671	672	667	765	487	(0.2)	0.6	(12.3)	37.8

자료: Mysteel, KB투자증권

그림 4. 철근, 열연 유통가격 추이

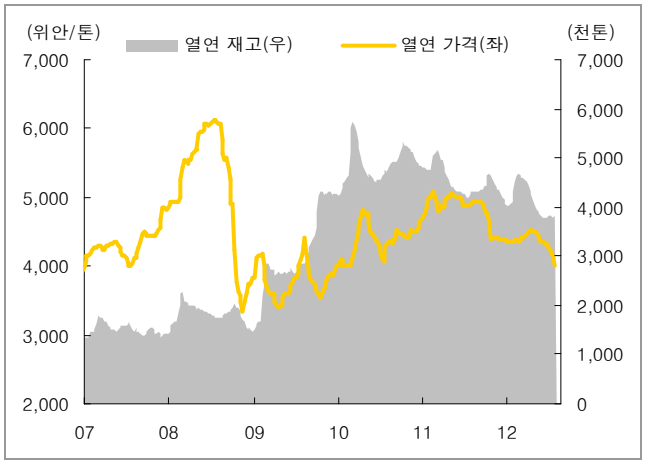
자료: Mysteel, KB투자증권

그림 5. 냉연, 후판 유통가격 추이



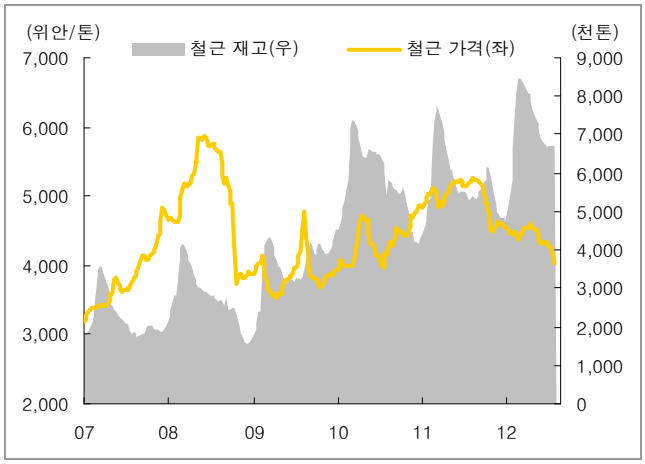
자료: Mysteel, KB투자증권

그림 6. 열연 가격, 재고 추이



자료: Mysteel, KB투자증권

그림 7. 철근 가격, 재고 추이

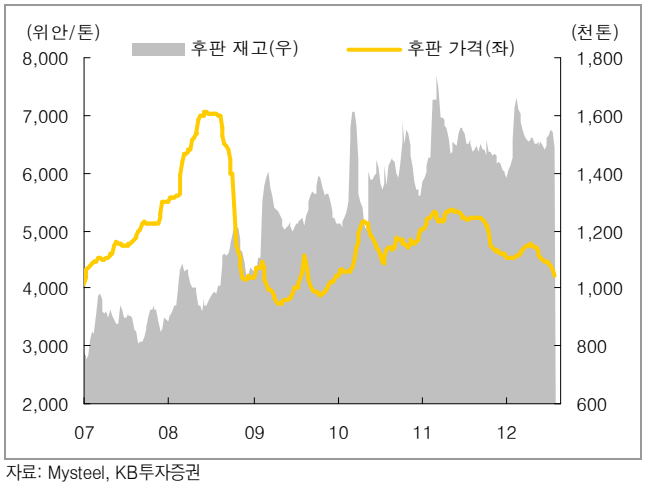


자료: Mysteel, KB투자증권

그림 8. 냉연 가격, 재고 추이

자료: Mysteel, KB투자증권

그림 9. 후판 가격, 재고 추이



자료: Mysteel, KB투자증권

그림 10. 중국 합산 유통재고 추이

자료: Mysteel, KB투자증권
주: 5개 품목 (열연, 냉연, 후판, 철근, 선재) 유통재고 합산

국내 철강 가격

국내 가격은 열연 약보합, 철근 보합

- 국내 가격은 열연 약보합, 철근 보합 기록. 열연은 스틸데일리 DB 기준 톤당 1만원 하락, 한국철강신문 DB는 보합 기록. 철근은 비수기 가격 하락 우려에도 불구 재고 수준이 낮아 가격의 하방 경직성이 높은 편

6~7월 철근 가격 협상은 장기화되는 분위기

- 철근은 건설사와 6월 가격도 협상이 마무리되지 못한 채 7월 말에 진입. 제강사는 6월 톤당 1.5만원 인상, 7월 동결을 주장하고 있는 반면 건설사는 6월 동결, 7월 3만원 인하를 주장. 양측 의견 차가 커 협상 마무리까지 상당 기간이 더 소요될 전망

표 4. 국내 철강 가격 (한국철강신문 DB)

구분	품목	7월 23일	1W	1M	3M	연초	1W %	1M %	3M %	YTD %
유통가	열연(고로재)	850	850	860	860	840	0.0	(1.2)	(1.2)	1.2
(천원/톤)	후판(일반)	1,100	1,100	1,100	1,100	1,110	0.0	0.0	0.0	(0.9)
	냉연	1,060	1,060	1,090	1,120	1,020	0.0	(2.8)	(5.4)	3.9
	아연도강판	1,080	1,080	1,120	1,150	1,120	0.0	(3.6)	(6.1)	(3.6)
	철근	800	800	805	775	780	0.0	(0.6)	3.2	2.6
	H형강	930	945	950	950	975	(1.6)	(2.1)	(2.1)	(4.6)
수입재	열연(고로재)	780	780	790	800	780	0.0	(1.3)	(2.5)	0.0
(천원/톤)	후판(일반)	750	750	760	760	770	0.0	(1.3)	(1.3)	(2.6)
	냉연	930	930	950	990	1,000	0.0	(2.1)	(6.1)	(7.0)
	아연도강판	910	910	920	980	930	0.0	(1.1)	(7.1)	(2.2)
	철근	745	740	755	735	760	0.7	(1.3)	1.4	(2.0)
	H형강	775	785	820	820	860	(1.3)	(5.5)	(5.5)	(9.9)
가격 차	열연(고로재)	70	70	70	60	60				
(천원/톤)	후판(일반)	350	350	340	340	340				
	냉연	130	130	140	130	20				
	아연도강판	170	170	200	170	190				
	철근	55	60	50	40	20				
	H형강	155	160	130	130	115				

자료: 한국철강신문, KB투자증권

표 5. 국내 철강 가격 (스틸데일리 DB)

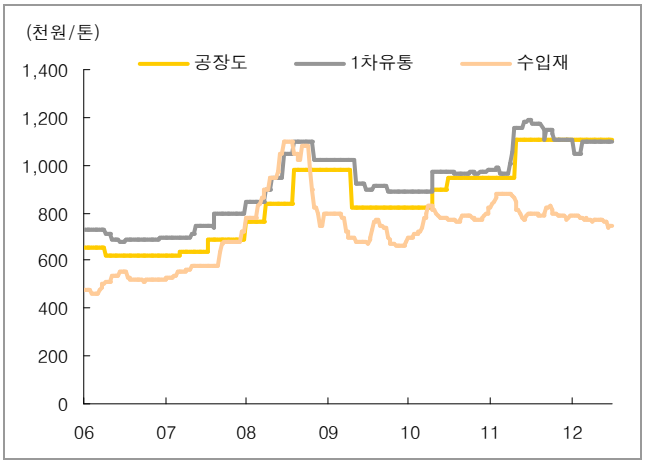
구분	품목	7월 23일	1W	1M	3M	연초	1W %	1M %	3M %	YTD %
유통가	열연	840	850	860	850	800	(1.2)	(2.3)	(1.2)	5.0
(천원/톤)	후판	970	970	970	970	1,050	0.0	0.0	0.0	(7.6)
	철근	800	800	805	775	790	0.0	(0.6)	3.2	1.3
	H형강	925	945	955	955	970	(2.1)	(3.1)	(3.1)	(4.6)
수입재	열연	780	780	790	800	780	0.0	(1.3)	(2.5)	0.0
(천원/톤)	후판	760	760	770	770	780	0.0	(1.3)	(1.3)	(2.6)
	철근	745	750	750	730	785	(0.7)	(0.7)	2.1	(5.1)
	H형강	770	780	790	820	850	(1.3)	(2.5)	(6.1)	(9.4)
가격 차	열연	60	70	70	50	20				
(천원/톤)	후판	210	210	200	200	270				
	철근	55	50	55	45	5				
	H형강	155	165	165	135	120				

자료: 스틸데일리, KB투자증권

그림 11. 열연 유통가, 수입가 추이

자료: 한국철강신문, KB투자증권

그림 12. 후판 유통가, 수입가 추이

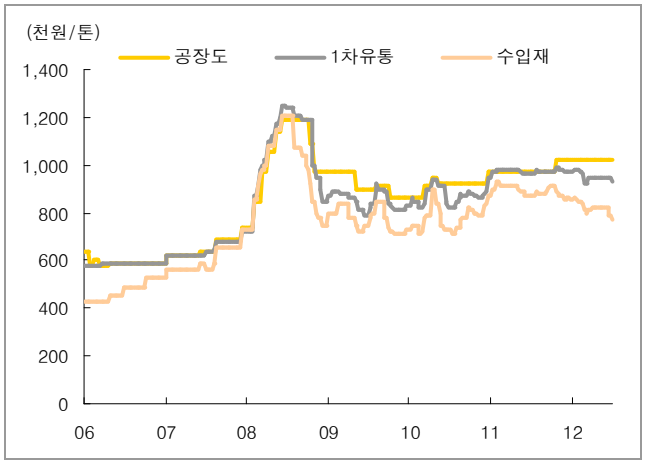


자료: 한국철강신문, KB투자증권

그림 13. 철근 유통가, 수입가 추이

자료: 한국철강신문, KB투자증권

그림 14. H형강 유통가, 수입가 추이



자료: 한국철강신문, KB투자증권

중국 철광석 가격

철광석 가격도 급락 월 평균 가격은 이미 2011년 이후 최저치

- 철광석 가격도 지난주 급락하며 중국 철강 가격과 궤를 같이 하는 모습. Bloomberg 기준 분광은 톤당 6.5달러, 펠렛 톤당 4.5달러 하락했고, Mysteel에서 고시되는 호주, 인도산 분광은 각각 톤당 7.0달러, 8.0달러 급락. 지난주 급락으로 철광석 가격은 2012년 최저치를 경신했고 2011년 10월 시황 급락기에 기록했던 가격 수준에 근접하고 있음

- Daily 가격으로는 작년 10월보다 높은 가격이지만 월 평균 가격은 이미 작년 10~11월 수준을 하회함. 분광의 6월 평균 가격은 톤당 138.0달러 (-22.9% YoY, -3.2% MoM)를 기록했는데, 이는 작년 10월 평균 164.5달러, 11월 평균 142.3달러보다 낮은 수준. 철강 가격과 마찬가지로 철광석 가격도 2011년 초 Peak 기록 후 지속적인 하향세가 이어지고 있는 것

철광석보다 철강 가격 하락 폭이 커 중국 철강사 수익성 하락 중

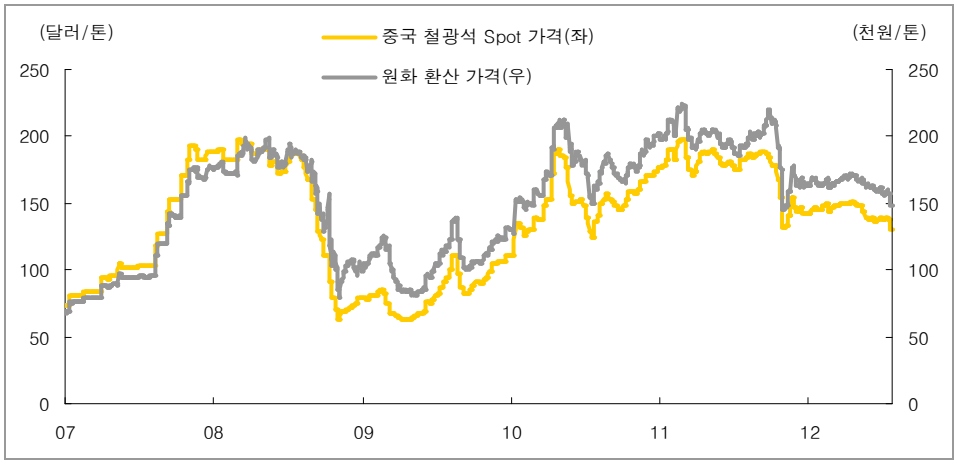
- 원재료인 철광석 가격도 동반 하락하고 있지만 중국의 경우 제품 가격 하락 폭이 워낙 커 수익성이 악화되는 구조임. 일부 업체의 경우 최근 철강 가격에서는 EBITDA 마진이 적자(=현금 유출 상태)일 것이기 때문에 현재 수준의 생산, 출하를 지속하기는 어려울 것으로 전망됨

표 6. 중국 철광석 가격, 재고 동향

구분		품목	7월 20일	1W	1M	3M	연초	1W %	1M %	3M %	YTD %
철광석	가격	분광	131	137	140	150	142	(4.7)	(6.5)	(12.7)	(8.1)
	(달러/톤)	펠렛	159	163	169	179	160	(2.8)	(5.9)	(11.5)	(0.6)
		중국산	139	141	141	151	153	(1.5)	(1.0)	(7.9)	(9.2)
철광석	재고	전체	9,639	9,579	9,385	9,473	9,478	0.6	2.7	1.8	1.7
	(만톤)	Rizhao	1,440	1,450	1,440	1,420	1,420	(0.7)	0.0	1.4	1.4
		Qingdao	1,380	1,380	1,370	1,400	1,400	0.0	0.7	(1.4)	(1.4)

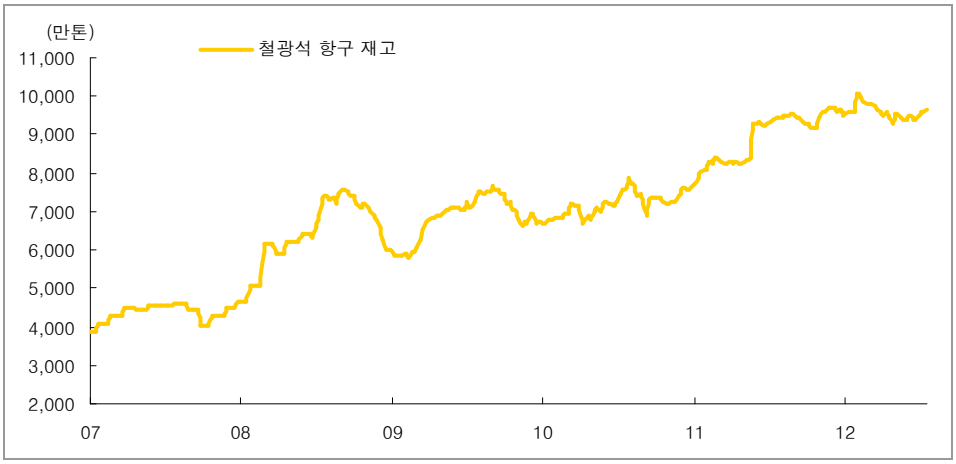
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 15. 중국 철광석 Spot 가격



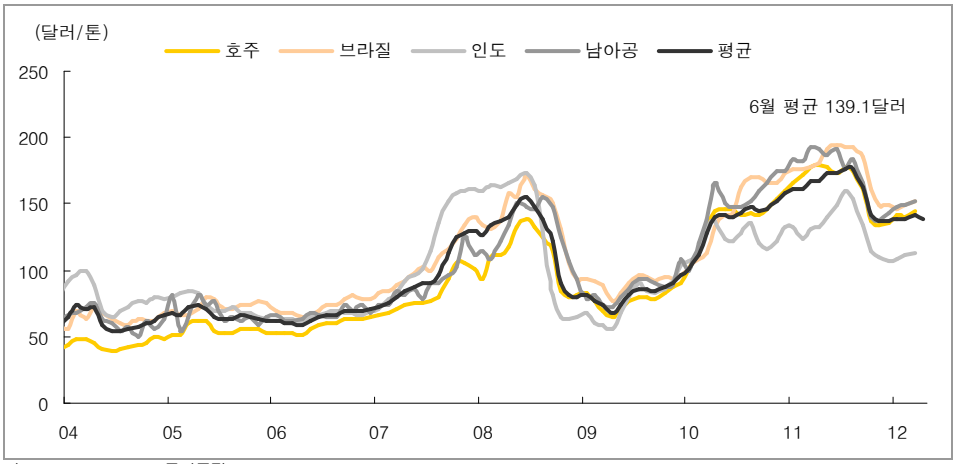
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 16. 중국 철광석 항구 재고



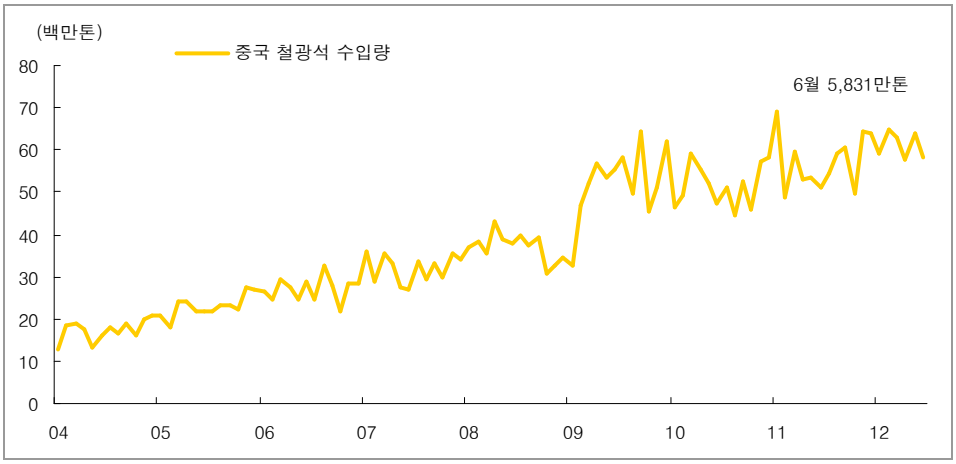
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 17. 중국 철광석 수입가격 (월간 Data)



자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 18. 철광석 수입량 (월간 Data)



자료: Bloomberg, KB투자증권

철스크랩 가격 추이

철스크랩 국내 가격 톤당 1만원 추가 하락

- 철스크랩 가격도 약세를 이어갔음. 다만 지난주에는 국제 가격보다 국내 가격 하락이 두드러짐. 국제 가격은 북미, 유럽 가격이 약세를 기록한 반면 일본 철스크랩 가격은 소폭 반등하며 바닥을 다지는 모습임. 반면 최근 2주간 보합을 유지했던 국내 철스크랩 가격은 생철, 중량A 모두 톤당 1만원 추가 하락함

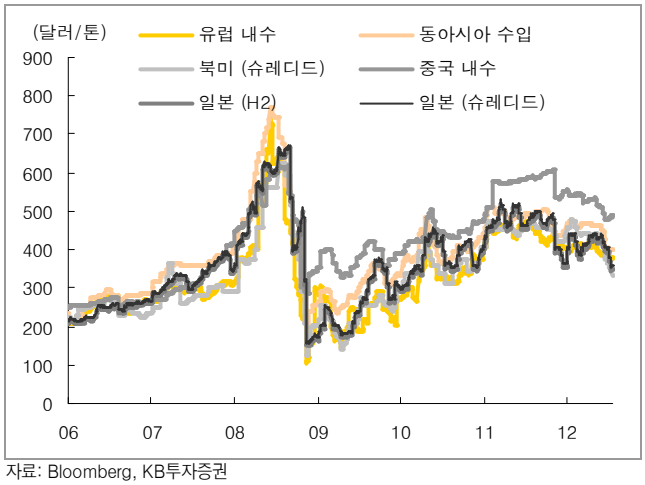
- 미국, 일본 철스크랩 가격 하락이 진정되는 모습임. 국내 제강사의 미국, 일본산 철스크랩 성약 가격이 소폭 상승했다는 뉴스도 나오고 있음. 미국 열연 가격이 급락 후 2주 반등한 것과 마찬가지로 국제 철스크랩 가격도 낙폭 과대 인식에 따른 반등이 진행되는 것으로 판단됨

표 7. 철스크랩 가격 동향

구분	지역 및 품목	최근 종가	1W	1M	3M	연초	1W %	1M %	3M %	YTD %
국제가	유럽 수입(선철)	386	397	442	472	475	(2.7)	(12.6)	(18.2)	(18.7)
(달러/톤)	동아시아 수입	400	400	425	465	466	0.0	(5.9)	(14.0)	(14.2)
	북미 내수(슈레디드)	333	343	378	434	453	(3.1)	(12.0)	(23.4)	(26.5)
	중국 내수	486	486	480	531	556	0.1	1.4	(8.4)	(12.5)
	일본 내수(H2)	350	347	396	423	358	0.9	(11.6)	(17.2)	(2.0)
	일본 내수(슈레디드)	361	357	406	433	368	0.9	(11.2)	(16.7)	(2.0)
국내가	생철	340	346	358	397	401	(1.7)	(5.2)	(14.5)	(15.4)
(달러/톤)	중량A	326	333	343	382	382	(1.8)	(4.9)	(14.5)	(14.5)
국내가	생철	388	398	413	453	463	(2.5)	(6.1)	(14.4)	(16.2)
(천원/톤)	중량A	373	383	395	435	440	(2.6)	(5.7)	(14.4)	(15.3)

자료: Bloomberg, 한국철강신문, KB투자증권

그림 19. 국제 철스크랩 가격 추이



자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 20. 국내 철스크랩 가격 추이

자료: 한국철강신문, KB투자증권

비철금속, 귀금속 가격

유럽 재정위기 재부각되며 반등 흐름에 제동

- 지난주 비철금속 가격은 주 초반 약세에서 상승세로 전환했으나 금요일 유럽 Risk가 부각되며 주간 단위로 하락 마감했음. 현재 비철금속 시장은 실수요가 약한 가운데 미국, 중국의 경기 부양책에 의한 하반기 수요 개선을 기대하고 있는 상태

- 주 초반 진행된 Fed의 금융정책 보고에서 QE3에 대한 직접적인 언급이 빠지자 실망 매물이 출회됐음. 하지만 미국 소비지표 부진, 중국 고용 둔화 우려로 G2가 어쩔 수 없이 추가 부양책을 쓸 것이라는 예상에 18~19일 상품 가격 회복. 하지만 금요일에 스페인, 그리스 재정위기가 다시 부각되면서 비철금속 반등 흐름이 훼손됨

구리 가격도 하락했지만 펀더멘털 지표는 양호한 상태

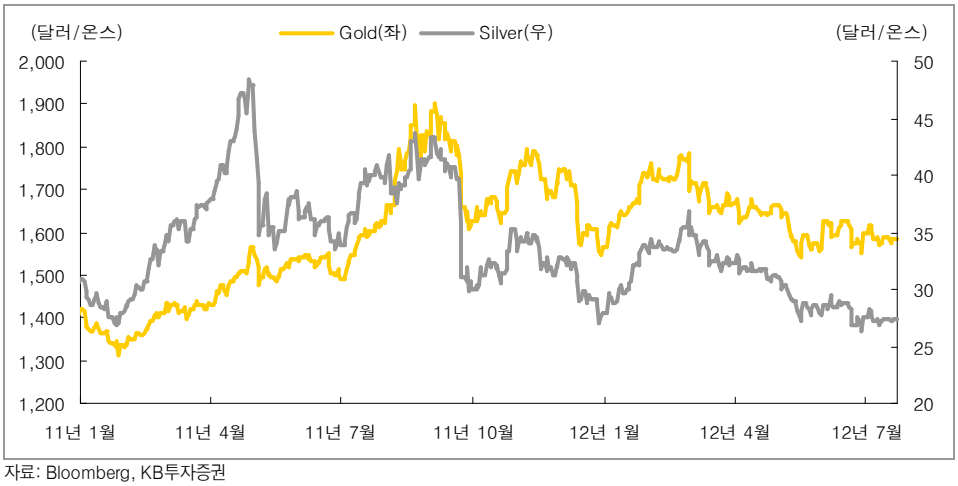
- 구리 가격도 지난주 2% 하락 마감했으나 펀더멘털 지표는 여전히 긍정적. 3대 선물시장(LME, 상하이, Comex) 합산 구리 재고는 7월 들어서도 감소세가 이어지고 있고 (연초 49만톤→최근 33만톤), 투기적 순매도 포지션에서 Short covering이 진행되고 있음

표 8. 비철금속, 귀금속 가격 및 재고 동향

구분	품목	7월 20일	1W	1M	3M	연초	1W %	1M %	3M %	YTD %
가격	아연	1,840	1,874	1,900	2,026	1,878	(1.8)	(3.2)	(9.2)	(2.1)
(달러/톤)	연	1,901	1,880	1,913	2,126	2,100	1.1	(0.6)	(10.6)	(9.5)
	구리	7,545	7,700	7,609	8,193	7,790	(2.0)	(0.8)	(7.9)	(3.1)
	니켈	15,950	16,155	17,090	17,805	18,900	(1.3)	(6.7)	(10.4)	(15.6)
재고	아연	1,015	977	979	911	820	3.9	3.7	11.4	23.7
(천톤)	연	338	345	345	369	352	(1.8)	(2.0)	(8.4)	(3.8)
	구리	253	252	252	261	372	0.6	0.6	(3.0)	(31.9)
	니켈	111	106	103	100	91	4.6	7.5	10.6	22.3
가격	금	1,585	1,590	1,619	1,643	1,604	(0.3)	(2.1)	(3.6)	(1.2)
(달러/온스)	은	27.3	27.3	28.4	31.7	29.7	(0.0)	(3.9)	(13.8)	(7.9)
재고	금	336	336	344	339	357	0.0	(2.3)	(0.8)	(5.7)
(톤)	은	4,437	4,501	4,502	4,315	3,667	(1.4)	(1.4)	2.8	21.0

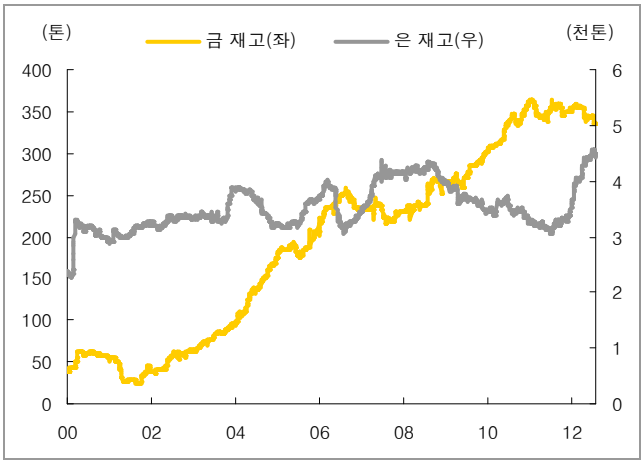
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 21. 금, 은 가격 추이



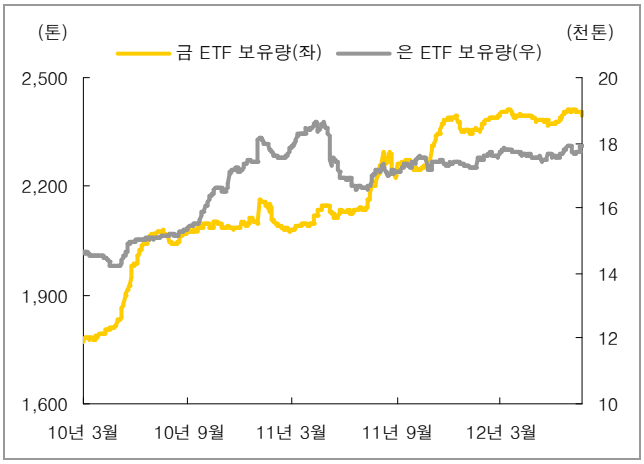
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 22. 금, 은 재고 (COMEX)



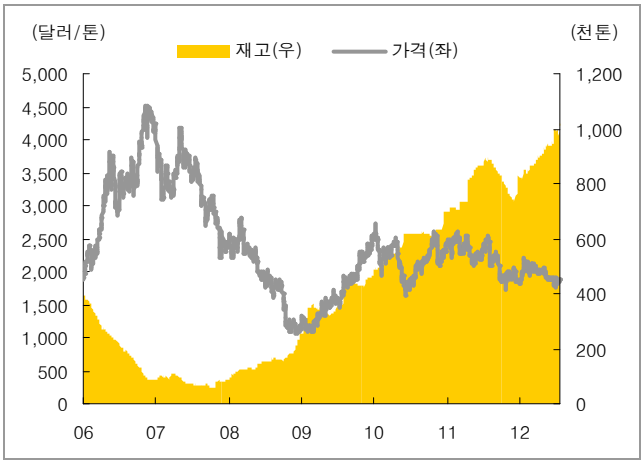
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 23. ETF의 금, 은 보유량



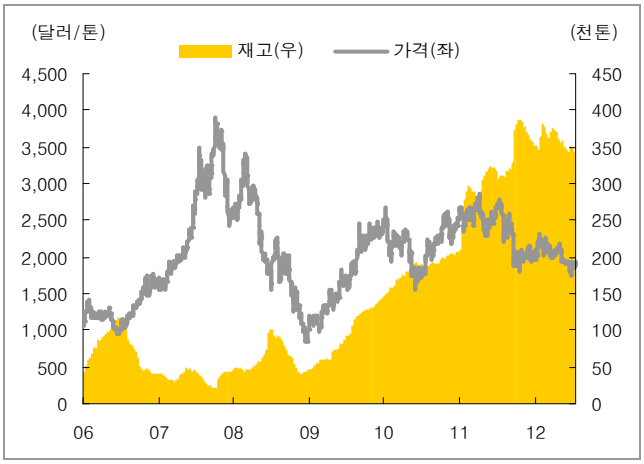
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 24. 아연 가격 및 재고 추이



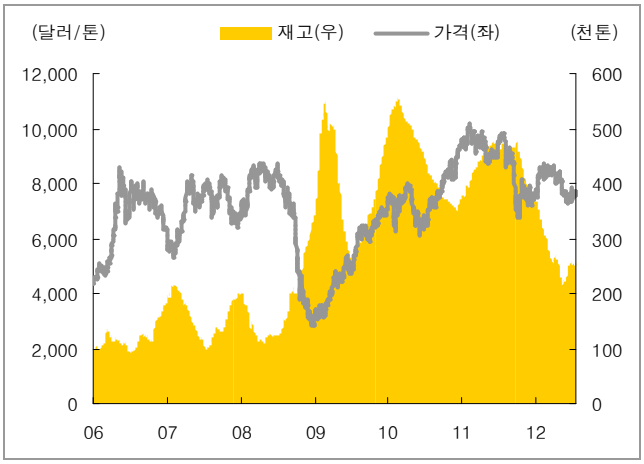
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 25. 연 가격 및 재고 추이



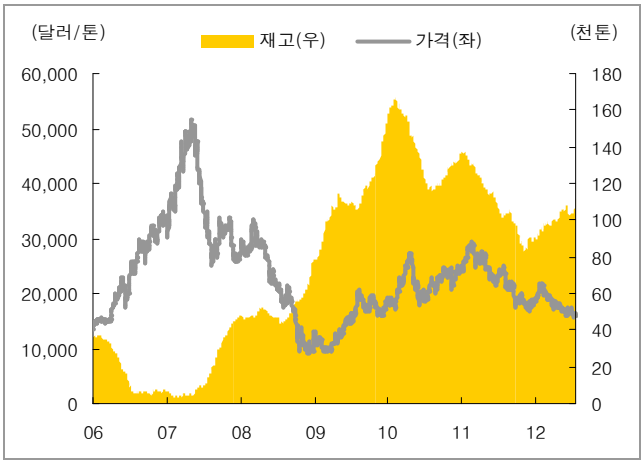
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 26. 구리 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 27. 니켈 가격 및 재고 추이



자료: Bloomberg, KB투자증권

글로벌 주가 동향

글로벌 철강사 주가는 약세 지속

- 중국 철강 가격 급락에 대한 부담이 지속되는 가운데, 글로벌 철강사 주가도 약세 흐름을 보임. 국내 철강사도 약세를 기록한 반면, 예상을 상회하는 실적이 기대되는 비철금속 관련주는 아웃퍼폼. 글로벌 광산업체 3사의 2분기 철광석 생산량은 양호했는데, Vale 8,050만톤 (+0.4% YoY, +15% QoQ), BHP빌리턴 4,090만톤 (+15% YoY, +8% QoQ), 리오틴토 4,863만톤 (+0% YoY, +6% QoQ) 기록

- 일본 철강사는 일본내 내수 부진과 중국발 공급 과잉에 따른 철강 가격 하락으로 인한 실적 부진이 대두되면서 6~9% 언더퍼폼. Nikkei에 따르면 경상이익 (recurring profit) 기준으로 신일본제철은 80% YoY, JFE홀딩스는 60% YoY 급감할 것으로 전망

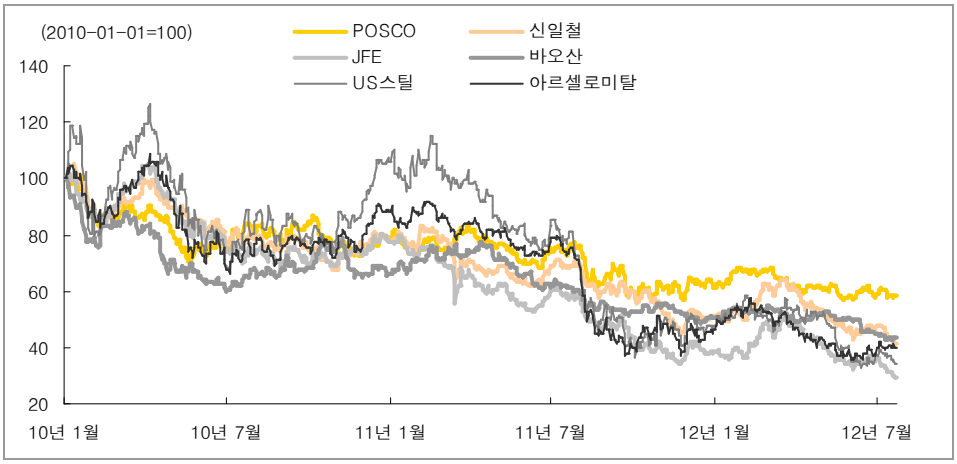
- 뉴코는 가이던스 (EPS 기준 0.44~0.49달러)에 부합한 0.46달러 EPS 발표. 2분기 가동률은 76%로 (1분기 79%) 하락했지만 철강 가격이 예상보다 양호한 수준 기록. 뉴코는 글로벌 불확실성과 미국의 느린 성장으로 3Q12 EPS는 QoQ로 소폭 감소할 것으로 전망. 하지만 최근 낮아진 철스크랩 가격 및 미국으로의 철강재 수입 감소는 긍정적인 요인

표 9. 글로벌 철강사 주가 동향

구분	기업명	시총(십억불)	상대수익률				절대수익률			
			1W	1M	3M	YTD	1W	1M	3M	YTD
한국	POSCO	27.36	(0.8)	(1.9)	2.3	(5.5)	(0.3)	(3.2)	(5.3)	(5.7)
	현대제철	6.07	(2.6)	(4.1)	(11.1)	(14.9)	(2.0)	(5.5)	(18.7)	(15.0)
	현대하이스코	2.99	0.9	9.3	11.0	21.3	1.4	8.0	3.4	21.2
	세아베스틸	1.05	(2.6)	(11.7)	(24.2)	(27.5)	(2.1)	(13.1)	(31.8)	(27.6)
	동국제강	0.79	(5.4)	(4.2)	(20.0)	(28.6)	(4.9)	(5.5)	(27.5)	(28.8)
	고려아연	6.36	4.9	7.5	4.0	26.8	5.5	6.2	(3.6)	26.6
	풍산	0.71	6.7	11.0	2.5	10.7	7.2	9.7	(5.1)	10.5
일본	NIPPON STEEL	13.35	(5.5)	(12.0)	(14.6)	(22.3)	(6.1)	(13.5)	(23.8)	(19.8)
	JFE HOLDINGS	8.28	(6.8)	(18.4)	(22.9)	(26.6)	(7.4)	(19.9)	(32.0)	(24.1)
	SUMITOMO	6.86	(6.1)	(11.7)	(14.7)	(22.5)	(6.7)	(13.2)	(23.8)	(20.0)
	KOBE STEEL	3.09	(8.7)	(18.1)	(24.2)	(37.0)	(9.3)	(19.6)	(33.3)	(34.5)
중국	BAOSHAN	11.46	0.6	(1.4)	(7.2)	(12.6)	(0.2)	(5.4)	(16.4)	(14.0)
	ANGANG STEEL	4.11	(0.0)	(2.9)	(7.6)	(17.1)	(0.8)	(7.0)	(16.8)	(18.5)
	WUHAN	4.13	0.8	(2.0)	(2.9)	(8.3)	0.0	(6.1)	(12.1)	(9.7)
	HEBEI	4.33	0.8	(4.4)	(6.6)	(7.7)	0.0	(8.5)	(15.9)	(9.1)
인도	TATA STEEL	7.31	(1.8)	(1.7)	(11.9)	13.0	(2.1)	(0.6)	(11.6)	24.0
	SAIL	6.97	0.8	2.6	(4.4)	3.5	0.5	3.7	(4.1)	14.5
미국, 유럽	ARCELORMITTAL	23.09	(0.9)	(0.7)	(6.3)	(13.5)	(1.3)	2.1	(6.1)	(14.0)
	THYSSENKRUPP	9.08	(0.1)	10.7	(21.1)	(17.6)	(0.5)	13.4	(20.8)	(18.2)
	NUCOR	12.04	(1.6)	1.4	(3.5)	(9.0)	(1.2)	2.8	(4.3)	(4.1)
	US STEEL	2.71	(7.4)	(3.2)	(34.3)	(33.9)	(7.1)	(1.8)	(35.1)	(28.9)
광산업	BHP	164.91	3.5	1.0	(2.5)	(11.4)	2.9	(0.5)	(11.7)	(8.9)
	Rio Tinto	87.91	(0.7)	(3.2)	(10.7)	(14.0)	(1.3)	(4.7)	(19.9)	(11.5)
	VALE	101.51	(3.4)	(0.2)	2.3	4.7	(3.7)	(2.4)	(9.7)	0.2

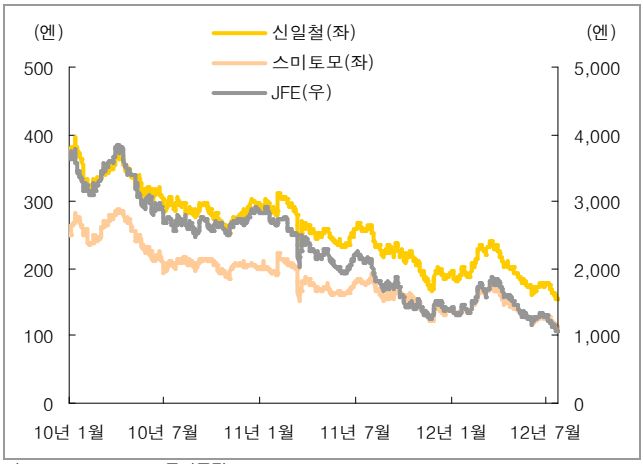
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 28. 글로벌 고로 철강사 주가 추이



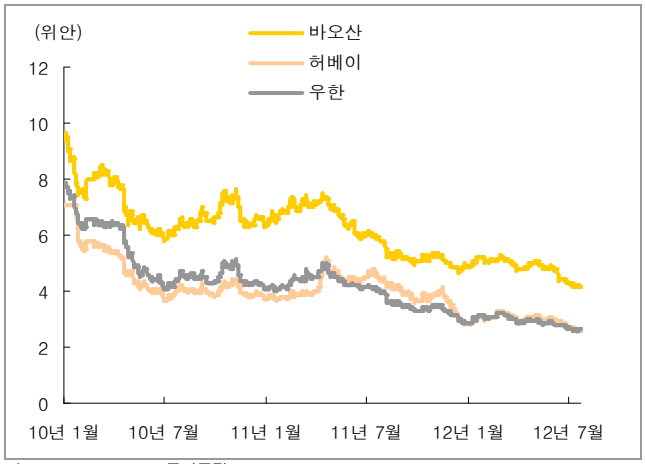
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 29. 일본 철강사 주가



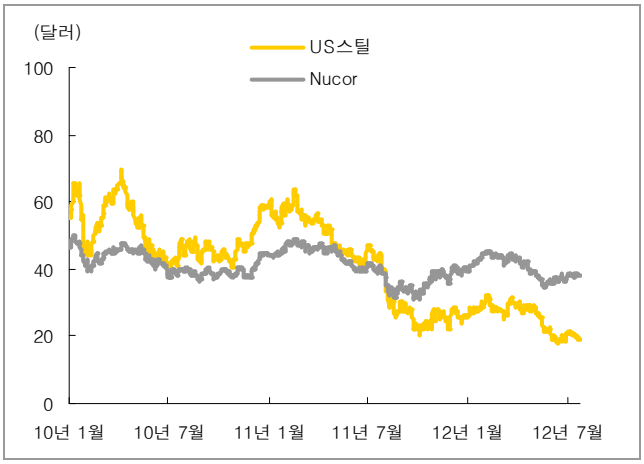
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 30. 중국 철강사 주가



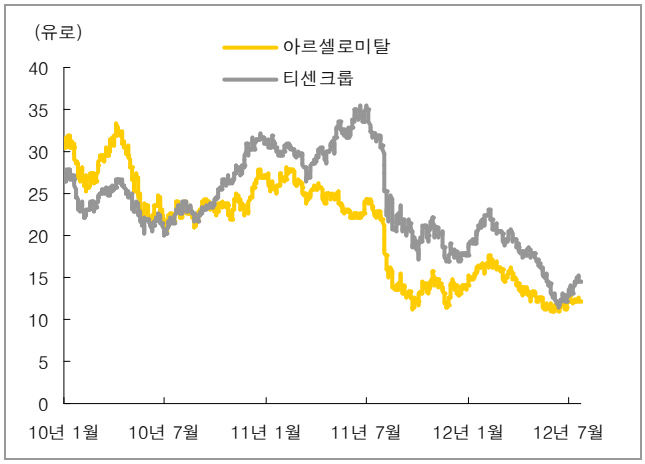
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 31. 미국 철강사 주가



자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 32. 유럽 철강사 주가



자료: Bloomberg, KB투자증권

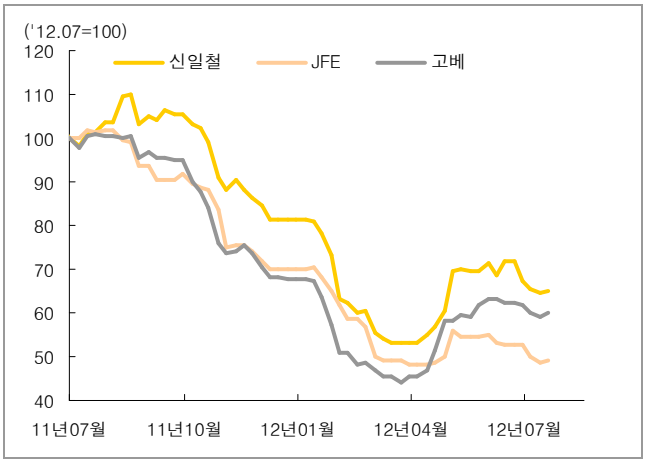
Appendices – 컨센서스 추이

표 10. Global peers 컨센서스 추이

	영업이익 컨센서스			영업이익 컨센서스 변화율				
(단위: 백만달러, %)	2012년	2013년	YoY	1W	4W	3M	6M	12M
NIPPON STEEL	1,621	2,400	48.1	0.7	(10.0)	14.2	(17.3)	(36.0)
JFE HOLDINGS	1,532	2,074	35.3	1.6	(3.6)	16.6	(5.6)	(40.5)
KOBE STEEL	769	1,004	30.5	1.0	(7.1)	0.5	(28.3)	(51.7)
BAOSHAN	1,767	1,970	11.5	(4.6)	(5.8)	(10.6)	(23.5)	(50.1)
HEBEI	342	433	26.6	0.0	0.0	(25.5)	(28.2)	(34.7)
WUHAN	252	346	36.9	0.0	(28.4)	(61.7)	(63.5)	(64.2)
US STEEL	508	871	71.5	(0.9)	(7.9)	(33.1)	(31.9)	(64.8)
NUCOR	1,140	1,873	64.3	0.3	(4.5)	(16.4)	(37.7)	(45.8)
ARCELORMITTAL	3,839	5,425	41.3	(3.2)	(20.9)	(27.0)	(31.0)	(56.1)
THYSSENKRUPP	364	1,650	353.7	0.0	(65.6)	(69.2)	(81.7)	(92.1)

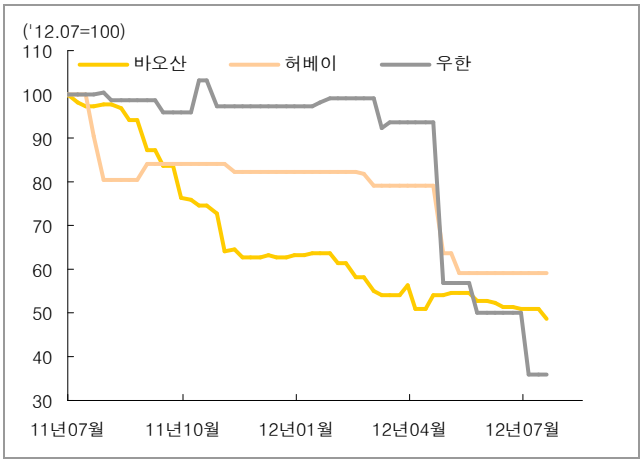
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 33. 2012년 영업이익 컨센서스 추이: 일본 철강사



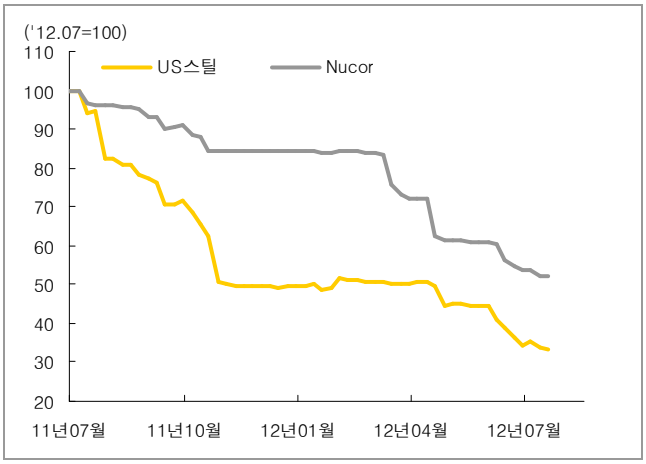
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 34. 2012년 영업이익 컨센서스 추이: 중국 철강사



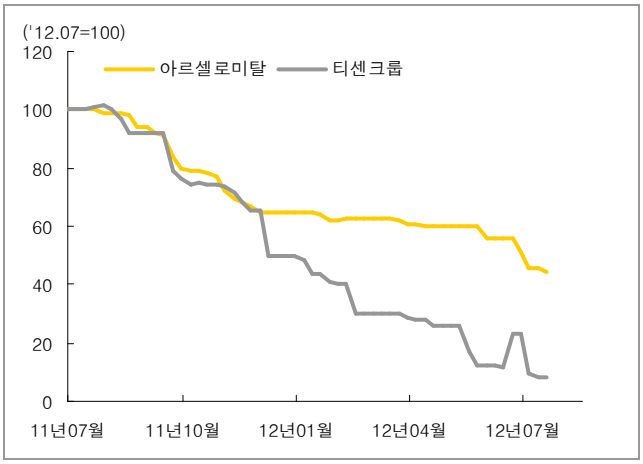
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 35. 2012년 영업이익 컨센서스 추이: 미국 철강사



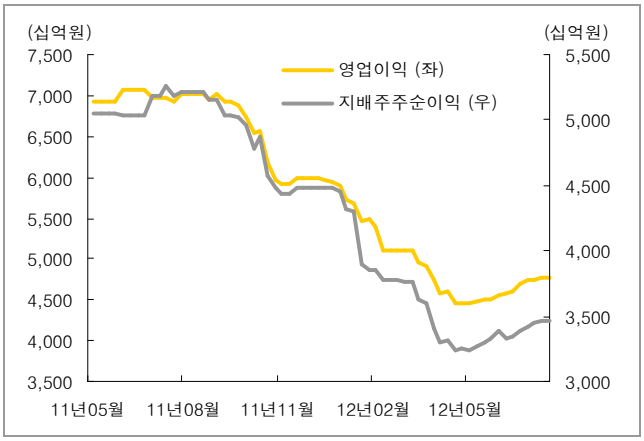
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 36. 2012년 영업이익 컨센서스 추이: 유럽 철강사



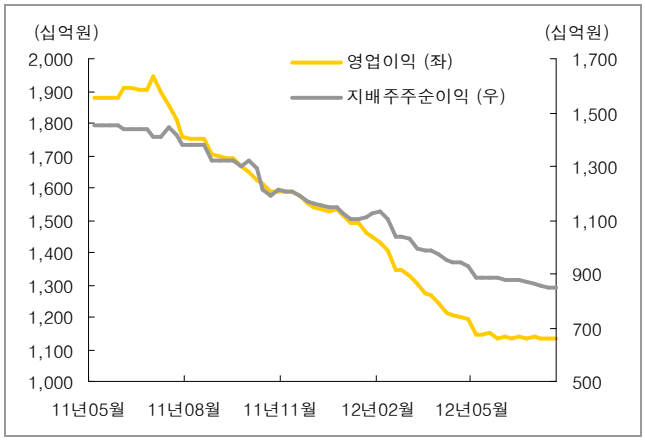
자료: Bloomberg, KB투자증권

그림 37. 2012년 컨센서스 추이: POSCO



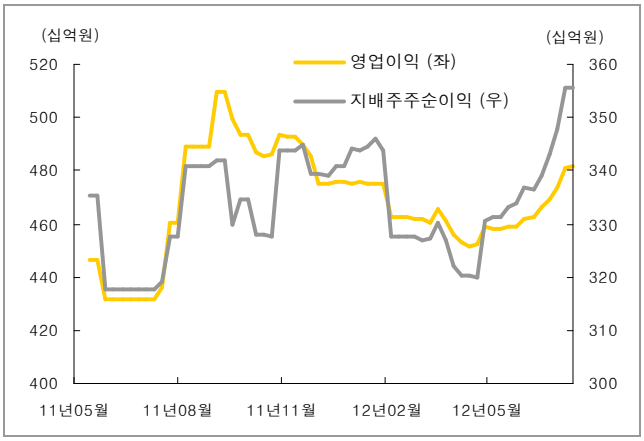
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 38. 2012년 컨센서스 추이: 현대제철



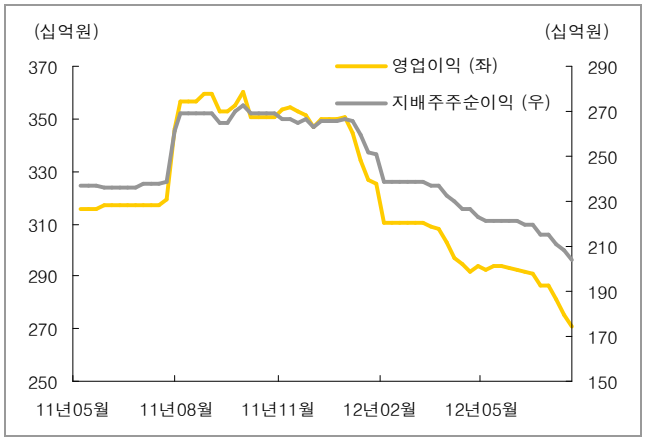
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 39. 2012년 컨센서스 추이: 현대하이스코



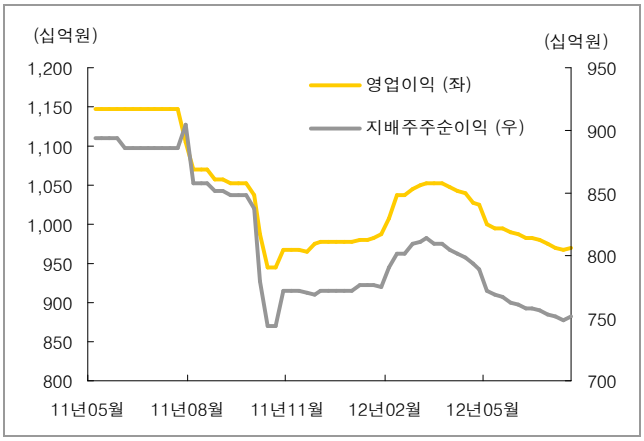
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 40. 2012년 컨센서스 추이: 세아베스틸



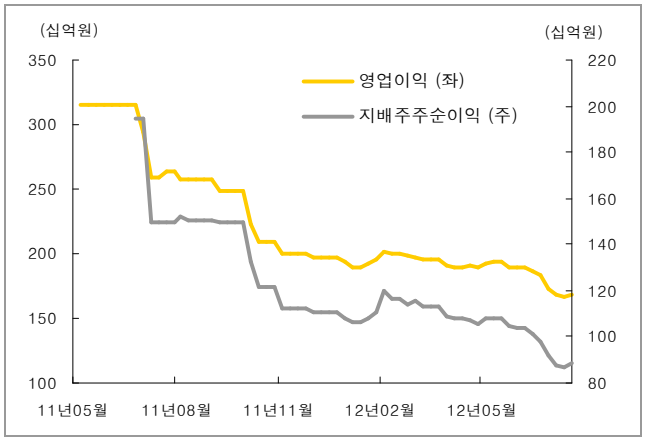
자료: FnGuide, KB투자증권

그림 41. 2012년 컨센서스 추이: 고려아연



자료: FnGuide, KB투자증권

그림 42. 2012년 컨센서스 추이: 풍산



자료: FnGuide, KB투자증권

Peers comparison

표 11. Domestic peer comparison

	POSCO	현대제철	현대하이스코	동국제강	세아베스틸	고려아연	풍산	한국철강	대한제강
시가총액 (십억원)	31,344	6,740	3,429	875	1,160	7,086	790	239	182
현재주가 (원, 07/23)	359,500	79,000	42,750	14,150	32,350	375,500	28,200	25,900	7,500
절대수익률 (%)									
1M	(3.0)	(8.1)	8.4	(8.4)	(15.5)	3.6	6.8	22.5	10.1
3M	(6.5)	(22.5)	2.3	(28.7)	(33.0)	(4.9)	(7.2)	2.2	(6.5)
6M	(13.3)	(27.5)	6.5	(39.3)	(36.7)	1.2	(8.4)	8.1	11.3
12M	(24.2)	(42.3)	(19.2)	(63.7)	(49.9)	(17.2)	(36.9)	(17.3)	(9.6)
초과수익률 (%)									
1M	0.2	(5.0)	11.5	(5.3)	(12.4)	6.7	10.0	25.6	13.3
3M	2.8	(13.3)	11.6	(19.4)	(23.7)	4.3	2.0	11.5	2.8
6M	(5.0)	(19.3)	14.7	(31.0)	(28.5)	9.4	(0.2)	16.4	19.5
12M	(6.6)	(24.8)	(1.6)	(46.1)	(32.3)	0.4	(19.3)	0.3	7.9
PER (X)									
2011A	10.4	11.1	11.0	115.7	7.3	8.5	10.2	(6.3)	11.8
2012E	9.8	7.9	9.6	n/a	5.6	9.9	7.8	7.4	8.8
2013E	8.5	7.3	9.1	n/a	4.5	8.2	7.5	6.2	7.5
PBR (X)									
2011A	0.9	0.9	1.8	0.4	1.3	1.7	0.8	0.3	0.5
2012E	0.9	0.7	1.8	0.3	0.8	1.8	0.8	0.3	0.5
2013E	0.8	0.6	1.5	0.4	0.7	1.5	0.7	0.3	0.5
매출액성장률 (%)									
2011A	44.0	38.6	19.0	8.4	33.0	44.7	6.4	11.1	7.6
2012E	0.8	(4.6)	6.6	(6.7)	5.8	3.4	(0.3)	1.5	4.5
2013E	2.4	4.9	6.4	0.6	25.8	9.9	10.5	1.8	4.5
영업이익성장률 (%)									
2011A	(0.5)	20.7	40.3	(22.9)	48.0	71.7	(48.8)	적지	(28.2)
2012E	(13.4)	(10.5)	9.9	적전	(4.1)	(4.3)	43.9	흑전	51.7
2013E	16.7	21.5	8.6	흑전	19.6	20.7	8.7	16.3	3.6
순이익성장률 (%)									
2011A	5.4	4.9	3.6	0.1	9.1	12.8	1.4	(3.0)	1.0
2012E	4.7	5.9	4.1	(1.8)	7.9	12.6	3.6	3.2	2.3
2013E	5.2	6.0	4.1	(1.7)	7.8	13.8	3.4	3.8	2.5
영업이익률 (%)									
2011A	7.8	8.5	5.3	3.0	12.0	17.4	4.3	(4.2)	1.8
2012E	6.7	8.0	5.5	(0.7)	10.9	16.1	6.2	3.4	2.6
2013E	7.7	9.3	5.6	0.4	10.3	17.6	6.1	3.9	2.6
순이익률 (%)									
2011A	5.4	4.9	3.6	0.1	9.1	12.8	1.4	(3.0)	1.0
2012E	4.7	5.9	4.1	(1.8)	7.9	12.6	3.6	3.2	2.3
2013E	5.2	6.0	4.1	(1.7)	7.8	13.8	3.4	3.8	2.5
ROE (%)									
2011A	8.8	8.7	17.8	0.4	20.0	22.7	7.5	(4.9)	4.0
2012E	8.1	9.0	20.0	(5.4)	15.2	19.6	10.4	4.6	6.1
2013E	8.7	8.9	17.6	(5.5)	16.5	19.7	9.9	5.3	6.7

자료: Dataguide, KB투자증권 정리

표 12. Global peer comparison I

	NIPPON STEEL	JFE HOLDINGS	SUMITOMO METAL IND	KOBE STEEL	BAOSHAN IRON & STEEL	ANGANG STEEL	WUHAN IRON & STEEL
현재주가 (달러, 직전거래일)	2.0	13.5	1.4	1.0	0.7	0.6	0.4
시가총액 (백만달러)	13,351	8,279	6,855	3,095	11,455	4,108	4,133
절대수익률 (%)							
1M	(14.4)	(21.2)	(13.2)	(20.4)	(6.3)	(8.2)	(5.4)
3M	(23.8)	(32.0)	(23.8)	(33.3)	(12.8)	(16.8)	(10.5)
6M	(22.7)	(25.0)	(21.2)	(40.5)	(16.3)	(24.0)	(14.5)
12M	(39.2)	(49.1)	(36.7)	(55.3)	(26.5)	(44.3)	(34.7)
초과수익률 (%)							
1M	(15.1)	(21.8)	(13.9)	(21.1)	(7.0)	(8.9)	(6.1)
3M	(23.2)	(31.5)	(23.2)	(32.7)	(12.2)	(16.2)	(9.9)
6M	(27.4)	(29.8)	(26.0)	(45.2)	(21.0)	(28.7)	(19.3)
12M	(44.3)	(54.2)	(41.8)	(60.4)	(31.6)	(49.4)	(39.8)
PER (X)							
2011A	20.7	12.4	n/a	6.6	11.5	16.0	26.5
2012C	10.5	7.8	n/a	17.2	6.7	n/a	38.4
2013C	7.4	5.6	n/a	9.7	8.0	32.0	16.3
PBR (X)							
2011A	0.7	0.5	0.9	0.7	0.8	0.6	0.8
2012C	0.5	0.4	n/a	0.4	0.6	0.6	0.8
2013C	0.5	0.4	n/a	0.4	0.6	0.5	0.7
ROE (%)							
2011A	3.2	(2.6)	(7.3)	(2.7)	7.0	(4.1)	3.1
2012C	4.9	5.0	n/a	2.4	10.7	(0.5)	2.3
2013C	6.4	6.2	n/a	4.7	7.7	1.4	4.2
매출액성장률 (%)							
2011A	7.8	7.3	13.8	8.6	15.4	2.6	21.8
2012C	2.5	4.1	n/a	(2.0)	(4.2)	3.7	1.4
2013C	2.7	8.0	n/a	2.8	(0.5)	4.3	3.4
영업이익성장률 (%)							
2011A	(48.1)	(73.5)	47.7	(47.3)	(47.6)	적전	(24.7)
2012C	61.2	170.0	n/a	0.2	37.3	흑전	(30.3)
2013C	48.1	35.3	n/a	30.5	11.5	378.1	36.9
순이익성장률 (%)							
2011A	(32.1)	적전	적지	적전	(40.1)	적전	(40.0)
2012C	63.1	흑전	n/a	흑전	67.2	적지	(30.6)
2013C	45.5	38.0	n/a	93.9	(24.7)	흑전	132.7
영업이익률 (%)							
2011A	1.9	1.4	5.2	3.2	3.7	(2.5)	2.3
2012C	3.1	3.7	n/a	3.3	5.4	0.4	1.6
2013C	4.4	4.6	n/a	4.2	6.0	1.9	2.1
순이익률 (%)							
2011A	1.4	(1.2)	(3.7)	(0.8)	3.3	(2.4)	1.1
2012C	2.3	2.2	n/a	0.7	5.8	(1.0)	0.7
2013C	3.2	2.8	n/a	1.3	4.4	0.9	1.7

자료: Bloomberg, KB투자증권

표 13. Global peer comparison II

	MAANSHAN IRON & STEEL	TATA STEEL	STEEL AUTHORITY OF INDIA	US STEEL	NUCOR	AK STEEL	ARCELOR MITTAL	THYSSEN KRUPP
현재주가 (달러, 직전거래일)	0.3	7.5	1.7	18.8	38.0	5.2	14.8	17.7
시가총액 (백만달러)	2,244	7,308	6,972	2,709	12,035	579	23,086	9,084
절대수익률 (%)								
1M	(12.6)	0.3	2.1	(6.4)	0.3	(4.0)	(2.4)	11.3
3M	(21.1)	(9.0)	(4.1)	(35.0)	(3.4)	(29.9)	(4.8)	(20.8)
6M	(23.2)	(1.9)	2.9	(32.2)	(9.8)	(42.7)	(23.5)	(29.9)
12M	(41.1)	(25.6)	(27.3)	(56.3)	(0.8)	(65.4)	(43.6)	(52.5)
초과수익률 (%)								
1M	(13.2)	(0.4)	1.4	(7.1)	(0.4)	(4.7)	(3.1)	10.6
3M	(20.5)	(8.4)	(3.5)	(34.4)	(2.8)	(29.3)	(4.2)	(20.2)
6M	(27.9)	(6.6)	(1.8)	(36.9)	(14.5)	(47.5)	(28.3)	(34.6)
12M	(46.2)	(30.7)	(32.4)	(61.4)	(5.9)	(70.5)	(48.7)	(57.6)
PER (X)								
2011A	17.3	6.2	9.5	n/a	16.2	68.8	15.8	9.1
2012C	53.2	8.7	9.1	11.9	20.1	n/a	11.9	n/a
2013C	23.0	6.6	7.9	6.7	11.1	7.2	6.9	13.8
PBR (X)								
2011A	0.7	0.8	0.9	1.1	2.0	2.3	0.5	1.0
2012C	0.6	0.9	0.9	0.8	1.6	1.6	0.4	0.9
2013C	0.5	0.8	0.8	0.7	1.5	1.4	0.4	0.9
ROE (%)								
2011A	0.3	13.7	n/a	(1.4)	10.7	(30.1)	3.8	(14.7)
2012C	1.6	10.5	9.9	4.6	8.0	(0.4)	3.0	(5.7)
2013C	2.6	12.8	10.4	12.7	13.2	27.0	5.4	5.8
매출액성장률 (%)								
2011A	40.2	6.2	1.8	14.4	26.4	8.4	20.4	18.2
2012C	1.7	(13.9)	(4.2)	(1.0)	(0.4)	(5.6)	(3.9)	(13.8)
2013C	6.0	6.8	15.6	3.4	8.6	5.4	4.6	4.1
영업이익성장률 (%)								
2011A	(47.7)	(34.9)	(27.8)	흑전	215.7	흑전	35.9	적전
2012C	(48.5)	26.6	16.2	252.9	(20.2)	42.8	(21.6)	흑전
2013C	256.0	23.0	39.1	71.5	64.3	138.7	41.3	353.7
순이익성장률 (%)								
2011A	(93.4)	(42.8)	(32.6)	적지	480.3	적지	(22.4)	적전
2012C	412.1	(22.4)	4.0	적지	(29.0)	흑전	(6.4)	적지
2013C	91.6	31.2	11.3	흑전	82.5	17,066.7	72.4	흑전
영업이익률 (%)								
2011A	1.2	6.0	9.9	0.7	7.1	1.0	5.2	(0.7)
2012C	0.6	8.8	12.1	2.6	5.7	1.6	4.3	0.7
2013C	2.1	10.1	14.5	4.3	8.6	3.5	5.7	3.0
순이익률 (%)								
2011A	0.1	4.1	7.8	(0.3)	3.9	(2.4)	2.4	(3.0)
2012C	0.4	3.7	8.4	(0.0)	2.8	0.0	2.3	(1.4)
2013C	0.7	4.5	8.1	2.3	4.7	1.3	3.9	1.2

자료: Bloomberg, KB투자증권

Compliance Notice

2012년 07월 24일 현재 당사는 상기회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 당사는 현재 POSCO 종목을 기초자산으로 하는 ELW 발행 및 LP 회사이며, 현대제철, 고려아연 종목을 기초자산으로 하는 ELW 발행회사임을 알려드립니다. 본 자료는 기관 투자자에게 사전 배포된 사실이 없습니다.
본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

투자등급 및 적용기준

구분	투자등급	적용기준 (향후 1년 기준)
업종(Sector)	OVERWEIGHT (비중확대)	시장대비 7% 이상 상승 예상
	NEUTRAL (중립)	시장대비 -7%~7% 수익률 예상
	UNDERWEIGHT (비중축소)	시장대비 7% 이상 하락 예상
기업(Report)	BUY (매수)	추정 적정주가 15% 이상 상승 예상
	HOLD (보유)	추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상
	SELL (매도)	추정 적정주가 15% 이상 하락 예상

본 저작물은 KB투자증권㈜가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권㈜의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.

국민의 내일에 투자합니다

KB 투자증권

본사 및 지점망

고객지원센터 1599-7000 / 1544-6000

본 사	서울시 영등포구 여의도동 23-2 신한금융투자타워 21, 22, 23F	02) 3777-8000
율 촌	서울시 영등포구 여의도동 24-1 율촌빌딩 2, 4, 5F	
압구정 PB 센터	서울시 강남구 신사동 617-3 LG패션 서관 3층	02) 2096-3004
도곡 PB 센터	서울시 강남구 도곡2동 467-14 삼성엔지니어링 빌딩 1층	02) 2096-3014
잠실중앙지점	서울시 송파구 잠실동 27-6 1층	02) 2096-3024
서 현 역 지 점	경기도 성남시 분당구 서현동 248-5 코코빌딩 2층	031) 8017-8614
목동 PB 센터	서울시 양천구 목동 907-16 KB국민은행 빌딩 2층	02) 2096-3044
여 의 도 지 점	서울시 영등포구 여의도동 36-3, KB국민은행 영업부 내	02) 2096-3054
강남 스타PB센터	서울시 강남구 역삼 1동 GFC빌딩 21층	02) 2096-3064
명동 스타PB센터	서울시 중구 수하동 센터원빌딩 서관 32층	02) 2096-3074
무역센터지점	서울시 강남구 삼성동 159-9 도심공항타워 2층	02) 2096-3084

현재 당사는 상기회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 본 자료는 기관 투자자에게 사전 배포된 사실이 없습니다. 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
본 저작물은 KB투자증권(주)가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권(주)의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.