



2016년 3월 3일 | Equity Research

# 철강금속

## 국내 고로사들, 본격적인 철강가격 인상에 나서다!

### 중국 내수 철강가격, 강보합세 지속

지난 12월초부터 반등에 성공했던 중국 내수 철강가격이 춘절이후에도 강보합세를 지속하고 있다. 특히 판재류 가격의 상승세가 두드러졌는데 열연과 냉연가격이 12월초 저가대비 각각 17.2%와 20.1% 상승한 2,125위안/톤과 2,780위안/톤을 기록 중이다. 12월에는 열연, 1월에는 냉연, 2월에는 후판까지 순차적으로 가격 상승이 이어지고 있다. 시장에서 우려했던 춘절이후 가격 하락 전망도 열연과 냉연가격이 각각 5.0%와 1.8% 상승하면서 우려를 불식시켰다.

1) 중국의 주요 철강사들이 3월까지 판재류 중심의 가격 인상을 발표한 상황에서 2) 최근에 발표된 중국 부동산 재고문제 해소를 위한 정책들과 3월 예정된 중국 전인대에서의 패키지형 부양책 발표에 따른 철강수요 개선 및 3) 기존 40불/톤까지 하락했던 중국의 철광석 수입가격이 최근 50불/톤으로 반등한 점을 감안하면 중국 내수 철강가격 강보합세는 한동안 지속될 것으로 예상된다.

### 국내 철강사들, 가격 인상에 따른 수익성 개선 기대

중국의 내수 및 수출 철강가격 상승에 따라 국내 업체들도 가격 인상에 나서고 있다. 1) POSCO가 1월 중순부터, 현대제철의 경우 2월부터 열연가격을 톤당 2~3만원 인상한데 이어 두 회사 모두 3월에도 추가로 1~2만원 인상 예정이다. 2) 냉연의 경우 실수요 출하가격 인상은 아직까지 확정되지 않은 것으로 알려졌지만 열연가격 인상분을 감안하면 1~2개월내에 인상될 가능성이 높은 것으로 판단된다. 그에 반해 3) POSCO의 냉연 수출가격은 바닥대비 15% 정도까지 상승했기 때문에 국내 철강사들의 수익성 개선은 1H16에 지속될 것으로 기대된다.

### 국내 고로사에 대한 관심 필요. 최선호주 POSCO 제시

중국의 내수 및 수출 철강가격 인상에 따른 국내 고로사들의 수익성 개선이 기대된다. 특히 POSCO의 경우 철강판매량 절반을 해외로 수출하고 해외 철강계열사들을 다수 보유하고 있기 때문에 가장 큰 수혜가 예상되어 철강업종 최선호주로 계속해서 제시한다.

Update

Overweight

#### Top picks 및 관심종목

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(3월 2일)
POSCO(005490)	BUY	260,000원	211,500원
현대제철(004020)	BUY	73,000원	56,900원
풍산(103140)	BUY	32,000원	28,350원

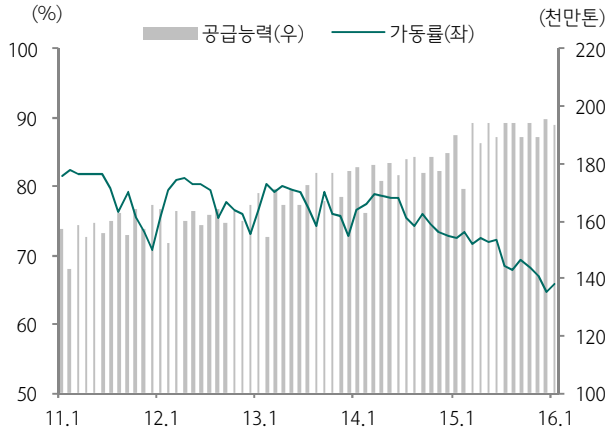


Analyst 박성봉  
02-3771-7774  
sbpark@hanafn.com

RA 전우제  
02-3771-7617  
wchun0222@hanafn.com

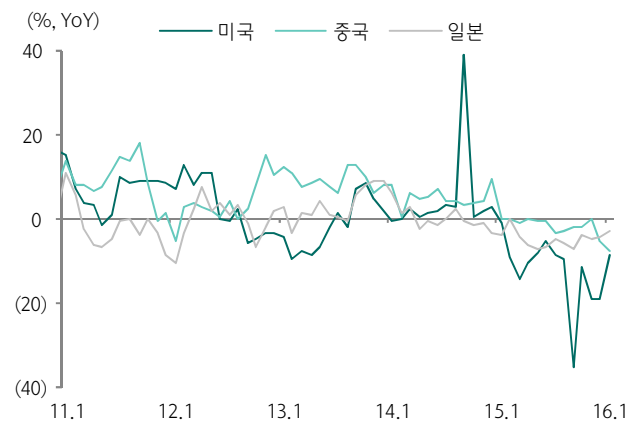
## Chart Book

그림 1. 전세계 철강 가동률 추이



자료: WSA, 하나금융투자

그림 2. 주요국 조강생산량 추이



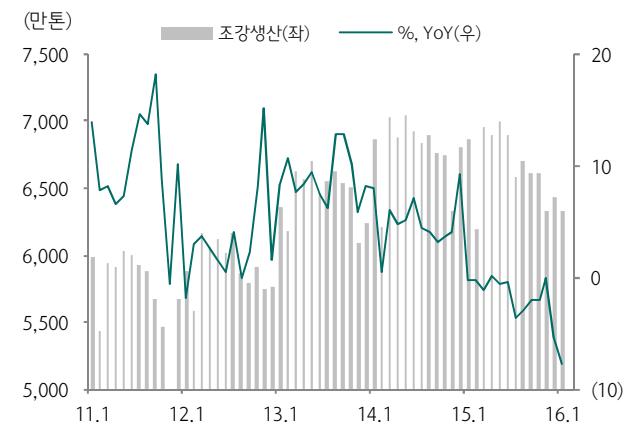
자료: WSA, 하나금융투자

그림 3. 주요국 철강가격 추이



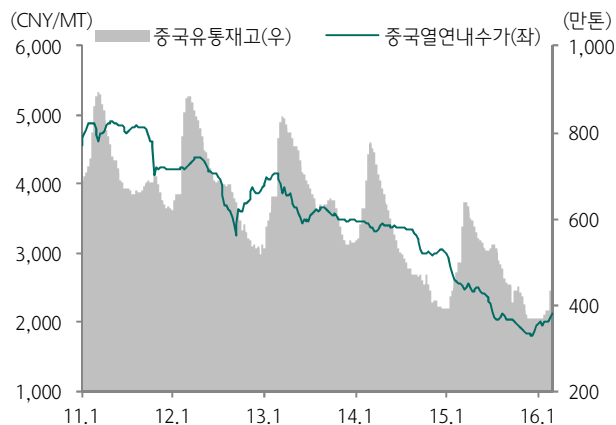
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 4. 중국 조강생산량 추이



자료: WSA, 하나금융투자

그림 5. 중국 철강재고 및 내수가 추이



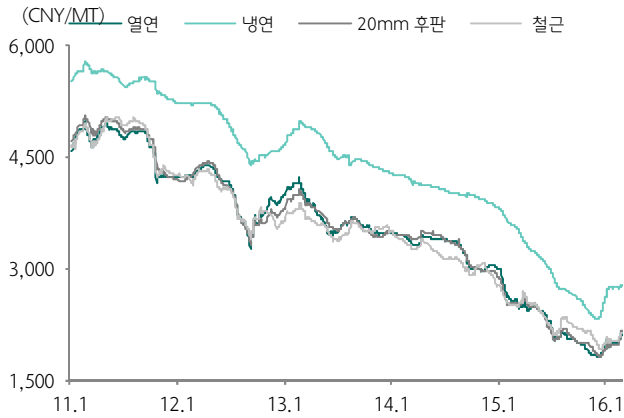
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 6. 중국 철광석 수입가격 vs. 열연 유통가격 추이



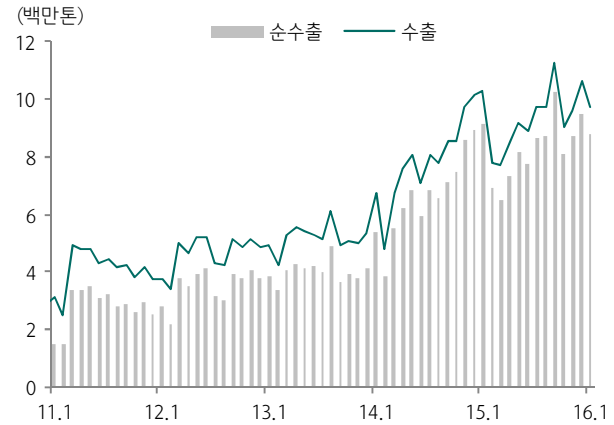
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 7. 중국 철강 유통가격 추이



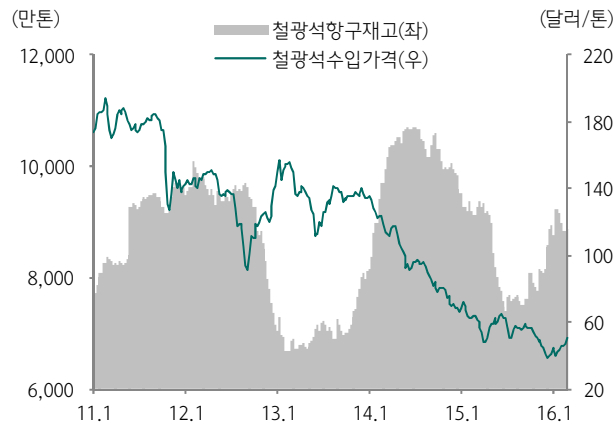
자료: Bloomberg, 하나금융투자

그림 8. 중국 철강 순수출 추이



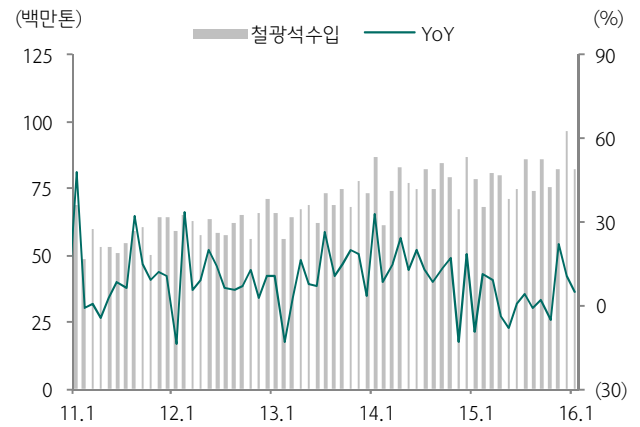
자료: Mysteel, 하나금융투자

그림 9. 중국 철광석 재고량 vs. 철광석 수입가격



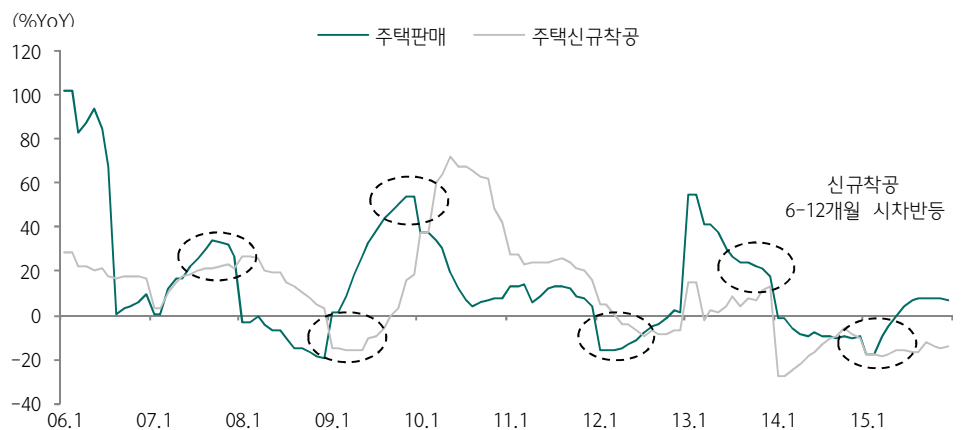
자료: Bloomberg, Mysteel, 하나금융투자

그림 10. 중국 철광석 수입량 추이



자료: Bloomberg, 하나금융투자

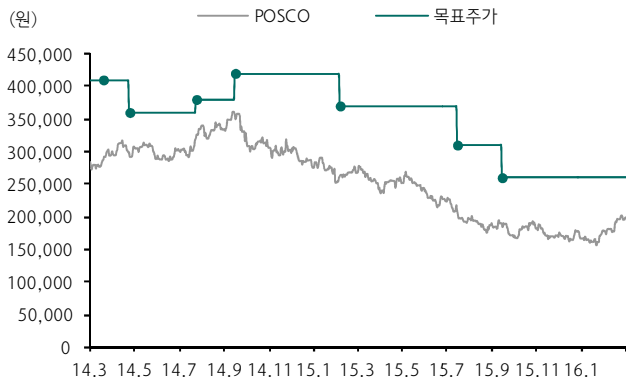
그림 11. 중국 주택판매 및 주택신규착공 추이



자료: CEIC, 하나대투증권

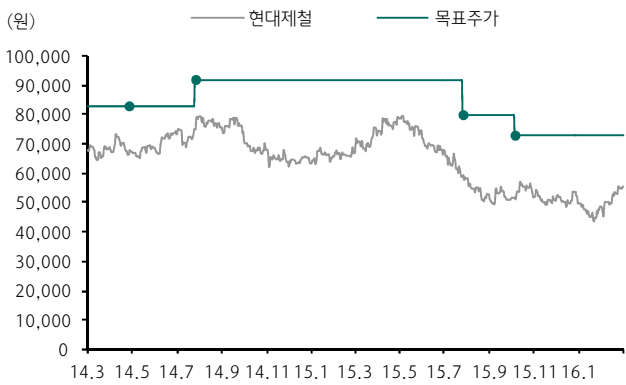
투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이

POSCO



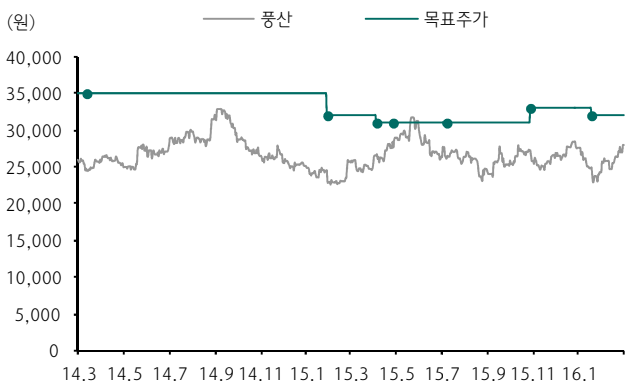
날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
15.9.15	BUY	260,000			
15.7.16	BUY	310,000			
15.2.6	BUY	370,000			
14.9.16	BUY	420,000			
14.7.25	BUY	380,000			
14.4.25	BUY	360,000			
14.3.20	BUY	410,000			

현대제철



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
15.10.6	BUY	73,000			
15.7.27	BUY	80,000			
14.7.27	BUY	92,000			
14.4.27	BUY	83,000			

풍산



날짜	투자의견	목표주가	날짜	투자의견	목표주가
16.1.19	BUY	32,000			
15.10.29	BUY	33,000			
15.7.9	BUY	31,000			
15.4.28	Neutral	31,000			
15.4.6	BUY	31,000			
15.1.30	BUY	32,000			
14.3.13	BUY	35,000			

## 투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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(비중축소)\_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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(비중축소)	합계
금융투자상품의 비율	83.2%	13.9%	2.9%	100.0%

\* 기준일: 2016년 3월 1일

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이름)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 2014년 0월 0일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(이름)는 2014년 0월 0일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.