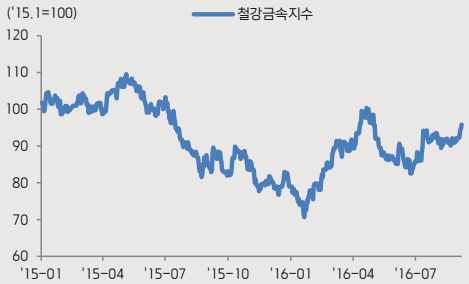
산업브리프

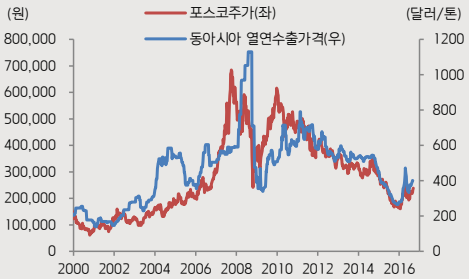
Overweight
(Maintain)

철강
Analyst 박종국
02) 3787-5152
jkpark@kiwoom.com

재차 반등하는 철강지수



철강재 가격 상승과 동행하는 POSCO



- 당사는 9월 07일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

철강산업

회복되는 철강재 가격, 반등하는 철강주

철강주의 양호한 주가 흐름이 지속되고 있다. 4월 중국 정부의 상품선물 규제에 따른 철강재, 철광석 가격 급락으로 조정을 받았던 철강주들은 철강재 가격의 회복에 발맞추어 주가도 재차 반등하고 있다. 철강재 가격은 성수기에 따른 계절적 수요와 중국 철강 구조조정 현실화에 따른 하방경직성 확보로 점진적으로 상승할 것으로 전망되며, 철강주의 주가도 비슷한 흐름을 나타낼 것으로 판단한다.

>>> 반등하는 철강주

철강주가 재차 상승 국면에 있다. 그리고 그 중심에는 역시 철강시황 개선의 최대 수혜주인 POSCO가 있다. POSCO는 전일대비 0.63% 오르며 238,500원으로 연중 고점이었던(종가기준) 4월 22일 249,000원 수준에 근접하였다. 주요 철강사들의 연초대비 상승률로 보면 POSCO 47%, 현대제철 10% 고려아연 8%, 영풍 4%, 풍산 20%, 세아베스틸 -8%, 대한제강 31%, 한국철강 14%로 당사 Top pick인 POSCO가 가장 돋보이며, 관심주였던 대한제강과 한국철강의 선전도 눈에 띈다. 당사 예상대로 POSCO는 철강재 가격 상승에 따른 실적 개선 기대감, 한국철강과 대한제강은 전방산업인 건설업 호황에 따른 철근 수요 증가가 그 배경으로 판단된다.

>>> 재차 상승하는 철강재&철광석 가격

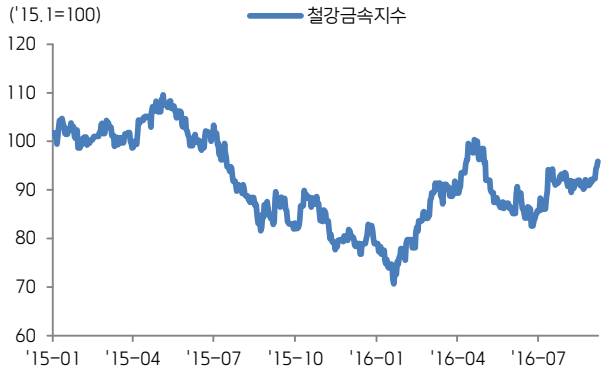
중국 철강재 가격과 철광석 가격이 재차 상승추세에 있다. 중국 열연코일의 경우 선물가격과 현물 가격 모두 상승 중이다. 열연 선물 가격과 현물 가격 모두 지난 4월 중국정부의 상품 선물 거래수수료 인상 이후 하락하였지만, 현재 대부분 회복하였다. SHFE 열연코일 선물가격은 4월 21일 고점 이후 5월 26일까지 한달간 약 -26% 하락하였으나, 재차 반등하여 9월 6일 현재 2,735RMB/톤으로 5월 저점대비 29% 상승하며 4월 고점 수준인 2,892RMB/톤을 회복하였다. 중국 열연 현물가격 역시 4월 고점이후 -31% 하락한 후 반등하여 현재 $392/톤으로 6월 저점대비 21% 상승하였다.

철광석 가격도 철강재 가격과 흡사한 흐름을 보이며 상승 추세에 있다. 중국의 상품 선물 규제로 6월 2일 $48/톤까지 하락하였던 철광석 가격은(수입가, CFR 기준)비수기임에도 견조한 흐름을 보이며 9월 5일 $59/톤으로 철광석 가격이 급등하였던 4월 평균 $60/톤 수준으로 회복하였다.

>>> 견조한 철강재 흐름 전망

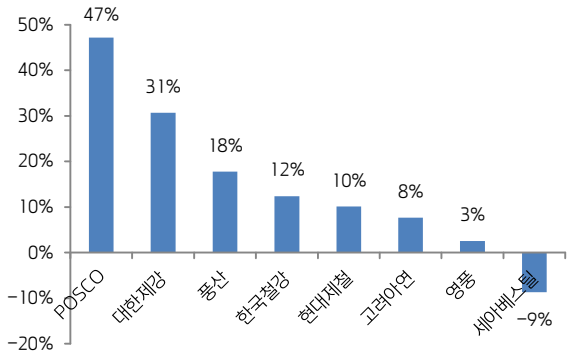
철강재 가격은 견조한 흐름을 보일 것으로 전망된다. 중국 철강구조조정 진행으로 철강재 가격의 하방경직성이 확보된 상태에서 9월~10월 성수기에 따른 계절적 철강 수요가 더해져 철강재 가격의 상승압력으로 작용할 것으로 판단한다. 철강재 가격 상승에 따른 수혜로 POSCO가 긍정적으로 보이며 업종 Top pick 유지한다.

2016년 기점으로 반등하는 철강금속지수



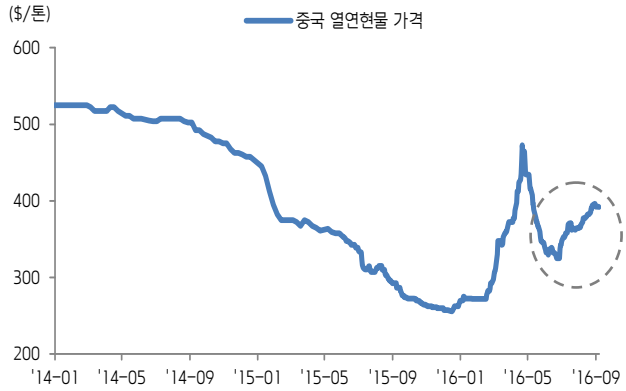
자료: 키움증권 주:KOSPI 철강금속지수

철강금속 지수의 반등의 중심은 POSCO



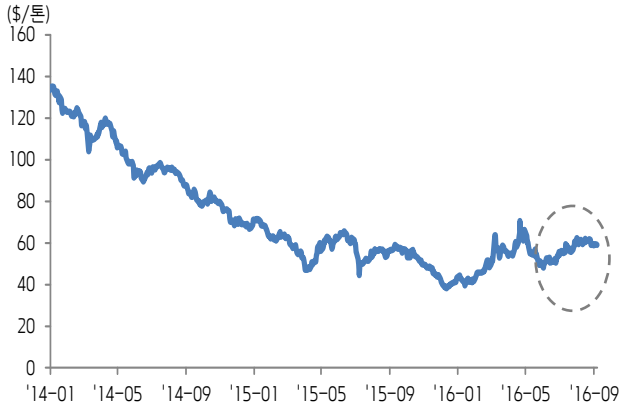
자료: 키움증권 주:연초이후 수익률

재차 반등하는 중국 열연가격



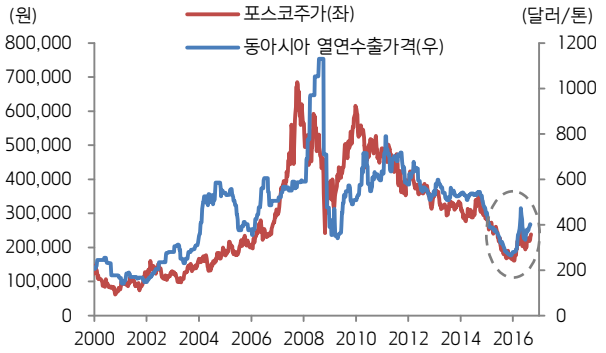
자료: CEIC, 키움증권

중국 철광석 가격도 반등추세



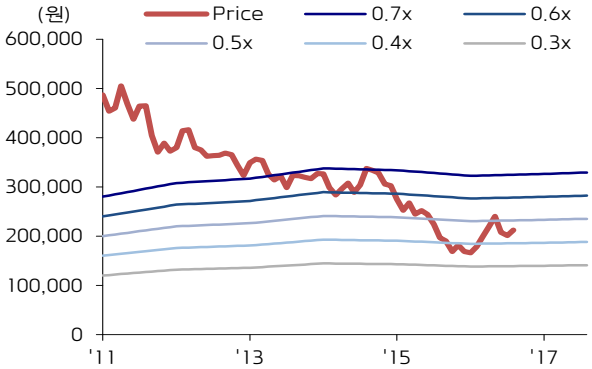
자료: CEIC, 키움증권

철강재 가격과 커플링이 더욱 강화된 포스코 주가



자료: Bloomberg, 키움증권

POSCO PBR은 여전히 낮은 수준

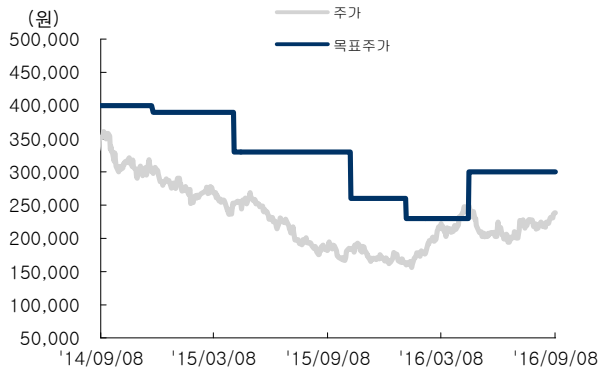


자료: 키움증권

투자의견 변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가
POSCO	2013-10-25	BUY(Maintain)	373,000원
(005490)	2013-11-07	BUY(Maintain)	400,000원
	2013-11-14	BUY(Maintain)	400,000원
	2014-01-29	BUY(Maintain)	400,000원
담당자 변경	2014-11-30	BUY(Reinitiate)	390,000원
담당자 변경	2015-04-20	BUY(Reinitiate)	330,000원
	2015-04-22	BUY(Maintain)	330,000원
	2015-06-23	BUY(Maintain)	330,000원
	2015-06-29	BUY(Maintain)	330,000원
	2015-07-16	BUY(Maintain)	330,000원
	2015-08-12	BUY(Maintain)	330,000원
	2015-10-15	BUY(Maintain)	260,000원
	2015-10-21	BUY(Maintain)	260,000원
	2015-11-24	BUY(Maintain)	260,000원
	2016-01-12	BUY(Maintain)	230,000원
	2016-01-29	BUY(Maintain)	230,000원
	2016-04-22	BUY(Maintain)	300,000원
	2016-05-09	BUY(Maintain)	300,000원
	2016-06-08	BUY(Maintain)	300,000원
	2016-07-14	BUY(Maintain)	300,000원
	2016-07-22	BUY(Maintain)	300,000원
	2016-09-08	BUY(Maintain)	300,000원

목표주가 추이



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2015/6/1~2016/6/30)

투자등급	건수	비율(%)
매수	159	96.36%
중립	6	3.64%
매도	0	0.00%