

# 철강금속

## 철근, 국내 전방산업 수요 회복 수혜의 전형적인 표본!

### 급격한 국내 철근 수요 회복으로 스프레드 큰 폭 확대

아파트 신규분양, 건설수주 및 주택 착공 등의 국내 건설 지표들이 확연하게 개선되면서 4월 누적 철근 내수판매는 전년동기대비 9.2% 급증한 320만톤을 기록했다.

1분기 국내 철스크랩가격은 8.6만원/톤 상승했지만 유통가격은 7.8만원/톤 상승에 그쳤다. 하지만 4~5월에는 철스크랩가격이 5.2만원/톤 상승한 반면, 유통가격은 19.8만원/톤 급등했다. 특히 현대제철의 당진공장 가동중단, 중국산 수입 급감 및 수입단가 급등으로 5월말 철근 유통가격이 폭등했고 현재 136만원/톤으로 사상최고치를 기록 중이다. 현대제철이 6월 철근 고시가격으로 84.5만원/톤을 발표하면서 유통가격과의 격차가 급격히 확대되었는데 이는 유통시장에서 주로 물량을 조달하는 중소형 건설사들의 철근 조달이 더욱 어려워졌기 때문이다. 하지만 현대제철 당진공장이 27일부로 가동에 돌입했고 5월 중순 이후 중국 철근 내수가격이 하락했으며 한국정부가 시장교란 행위 점검에 나설 예정으로 철근 유통가격은 단기적으로는 하락 압력이 높을 전망이다.

### 2022년까지 철근 내수 큰 폭 개선 전망

1분기 누적 국내 건설수주는 전년동기대비 32% 증가했다. 높아진 주택 공급유인과 물류/공장건축 수요 증가로 올해 국내 건설수주는 사상 최대수준인 200조원대를 기록할 전망이다. 건설수주→건축착공→건설투자로 이어지는 Cycle 감안 시, 가파른 건설자재 수요 증가가 예상된다. 1분기 누적 주택 착공도 전년동기대비 +70%, 5년 평균대비로는 37% 높은 수준인 12.9만호를 기록 중으로 이들을 감안하면 올해 철근 내수는 13% 증가한 1,060만톤이 예상되고 내년까지도 양호한 흐름이 기대된다.

### 철근, 국내 전방산업 수요 회복의 수혜 두드러질 전망

대부분의 철강제품 수요가 올해 큰 폭으로 개선될 것으로 예상되는 가운데 특히 철근의 경우 내년까지도 국내 전방산업 수요 회복의 수혜가 두드러질 전망이다. 따라서 현대제철과 한국철강과 같은 철근업체들에 대한 비중확대 전략이 유효한 시점이다.

Update

**Overweight**

#### Top picks 및 관심종목

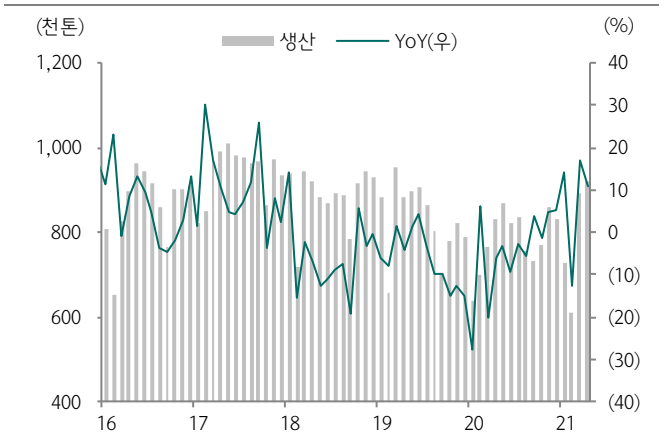
종목명	투자의견	TP(12M)	CP(5월 31일)
POSCO(005490)	BUY	450,000원	355,000원
현대제철(004020)	BUY	78,000원	53,400원



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

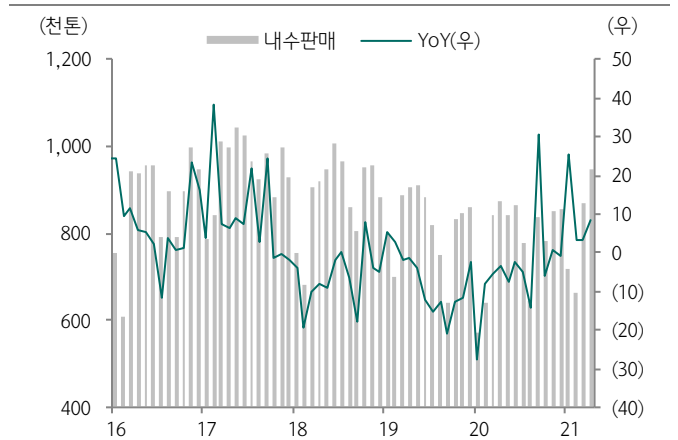
Chart Book

그림 1. 국내 철근 생산량 추이



자료: 한국철강협회, 하나금융투자

그림 2. 철근 내수판매 추이



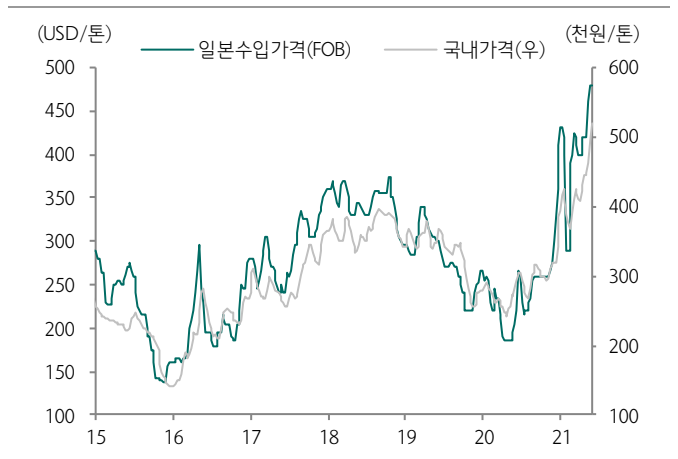
자료: 한국철강협회, 하나금융투자

그림 3. 국내 철근 유통가격 vs. 수입가격 추이



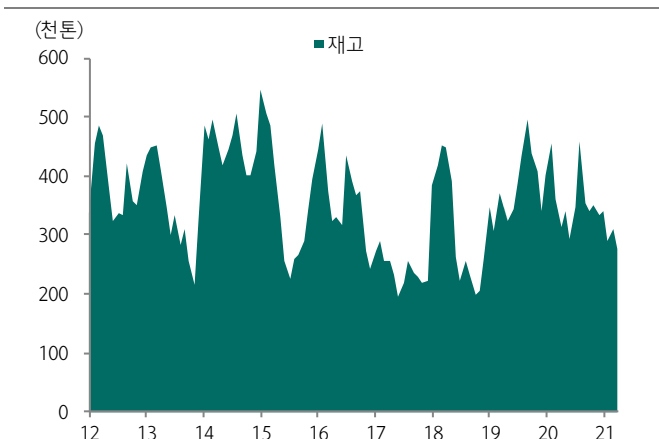
자료: 스틸데일리, 하나금융투자

그림 4. 철스크랩 가격 추이



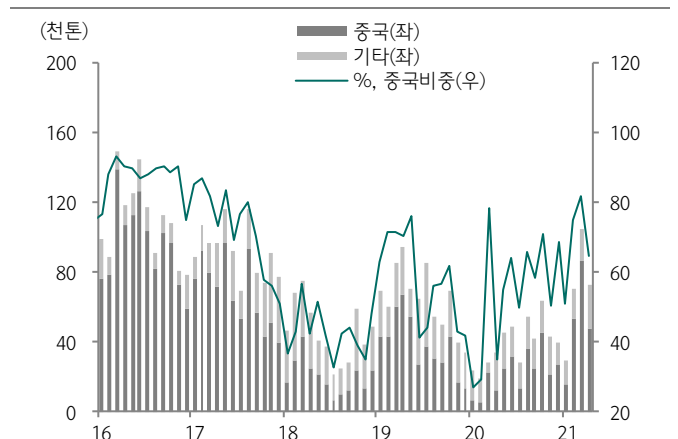
주: 국내가격 생철A 기준  
자료: 스틸데일리, 하나금융투자

그림 5. 국내 철근 재고 추이



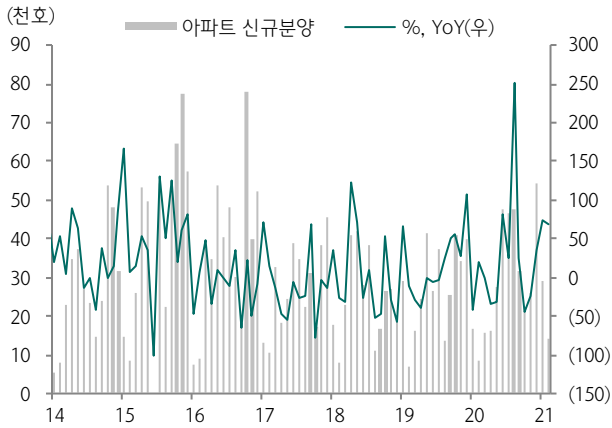
자료: 한국철강협회, 하나금융투자

그림 6. 철근 수입량 추이



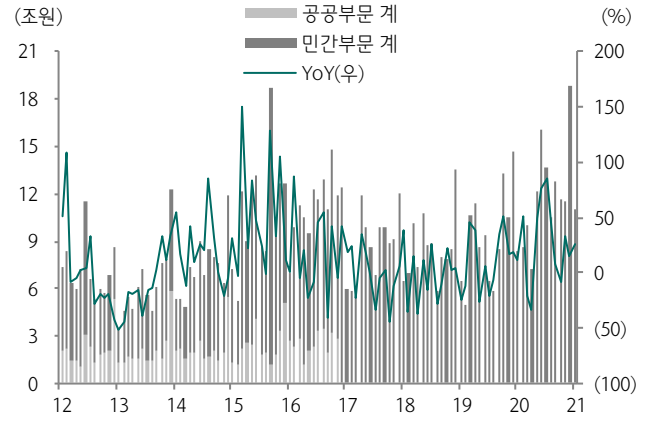
자료: 한국철강협회, 하나금융투자

그림 7. 아파트 신규분양 추이



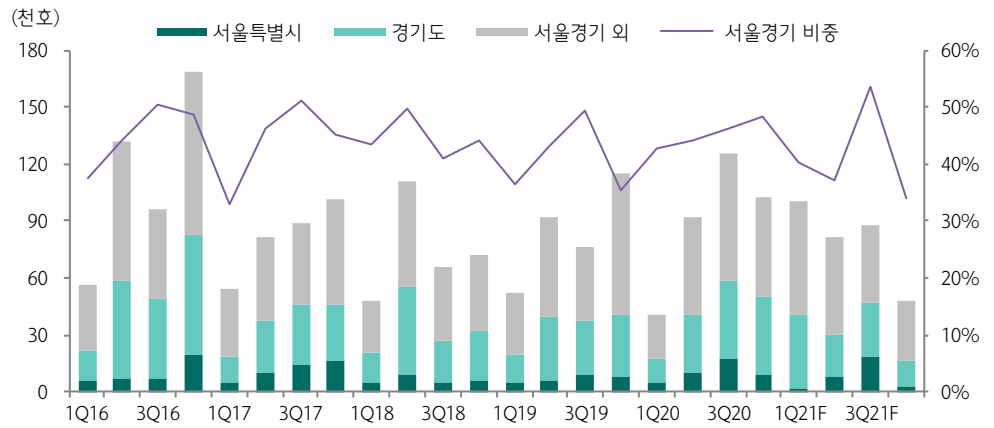
자료: 부동산114, 하나금융투자

그림 8. 국내 건설수주 추이



자료: 통계청, 하나금융투자

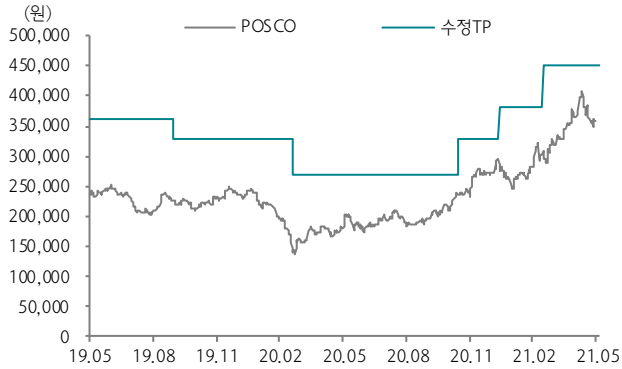
그림 9. 국내 아파트 분기별 분양실적 동향



자료: 부동산114, 하나금융투자

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

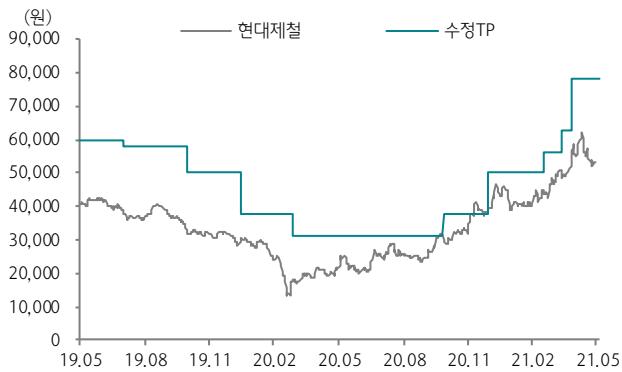
POSCO



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.3.15	BUY	450,000		
21.1.11	BUY	380,000	-27.36%	-15.39%
20.11.13	BUY	330,000	-20.68%	-10.76%
20.3.20	BUY	270,000	-29.85%	-11.67%
19.9.30	BUY	330,000	-33.32%	-24.70%
19.1.9	BUY	360,000	-32.02%	-20.83%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

현대제철



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.4.27	BUY	78,000		
21.4.13	BUY	63,000	-20.39%	-17.46%
21.3.18	BUY	56,000	-15.81%	-9.64%
20.12.29	BUY	50,000	-15.20%	-6.50%
20.10.27	BUY	38,000	-9.18%	8.16%
20.3.27	BUY	31,000	-24.60%	3.06%
20.1.15	BUY	38,000	-34.47%	-19.74%
19.10.30	BUY	50,000	-37.11%	-34.10%
19.7.31	BUY	58,000	-35.67%	-29.74%
19.4.2	BUY	60,000	-28.53%	-18.42%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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(매도)\_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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.33%	6.67%	0.00%	100%

\* 기준일: 2021년 05월 29일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)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 2021년 6월 1일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박성봉)는 2021년 6월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.