



기업분석팀

철강분석/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 춘절이후 철강가격 상승기대감 UP

1월 3주차 (1.11 ~ 1.17)

◆ 주요지표

| 철강               | 단위         | 증가           | -1W(%)      | -1M(%)      |
|------------------|------------|--------------|-------------|-------------|
| 중국 열연 유통         | CNY        | 3,833        | -0.2        | -0.5        |
| 중국 철근 유통         | CNY        | 3,942        | 0.1         | -2.2        |
| SHFE 철근 선물       | CNY        | 3,603        | 1.2         | 2.5         |
| 한국 열연 유통         | 천원         | 700          | 0.0         | 0.0         |
| 한국 철근 유통         | 천원         | 585          | -1.7        | 9.3         |
| <b>철광석 현물</b>    | <b>USD</b> | <b>96.7</b>  | <b>2.1</b>  | <b>1.8</b>  |
| DCE 철광석 선물       | CNY        | 673          | 2.0         | 5.2         |
| 호주 강점탄 현물        | USD        | 153          | 0.0         | 12.1        |
| 중국 제철용 코크스       | CNY        | 2,180        | 0.0         | 2.3         |
| DCE 강점탄 선물       | CNY        | 1,224        | 1.0         | 3.6         |
| 고철 일본내수          | JPY        | 23,162       | 0.0         | 0.4         |
| 중국 빌렛            | CNY        | 3,380        | -0.6        | -0.9        |
| 중국 흑연 전극봉        | CNY        | 11,500       | 0.0         | -4.2        |
| 중국 합금철(FeMn)     | CNY        | 7,500        | 0.0         | 4.2         |
| <b>중국 철강유통재고</b> | <b>천톤</b>  | <b>1,019</b> | <b>14.7</b> | <b>31.4</b> |

| 비철/귀금속 등          | 단위         | 증가           | -1W(%)     | -1M(%)     |
|-------------------|------------|--------------|------------|------------|
| <b>LME 구리선물</b>   | <b>USD</b> | <b>6,273</b> | <b>1.2</b> | <b>1.2</b> |
| <b>LME 아연선물</b>   | <b>USD</b> | <b>2,430</b> | <b>2.2</b> | <b>6.5</b> |
| <b>LME 연(납)선물</b> | <b>USD</b> | <b>1,976</b> | <b>2.3</b> | <b>4.7</b> |
| LME 니켈선물          | USD        | 13,910       | -2.0       | -0.4       |
| 금                 | USD        | 1,557        | -0.3       | 5.5        |
| 은                 | USD        | 18.0         | -0.4       | 6.1        |
| LME 코발트선물         | USD        | 32,250       | -1.5       | -1.5       |
| 탄산리튬              | CNY        | 38,500       | 0.0        | -7.2       |
| 중국 아연 spot TC     | USD        | 320.0        | 0.0        | 0.0        |
| 중국 연 spot TC      | USD        | 145.0        | 0.0        | 16.0       |
| 달러인덱스             | pt         | 97.6         | 0.3        | 0.4        |
| 국제유가(WTI)         | USD        | 58.5         | -0.8       | -3.9       |

| 주가                  | 단위         | 증가           | -1W(%)     | -1M(%)     |
|---------------------|------------|--------------|------------|------------|
| POSCO               | 원          | 241,500      | 1.7        | -2.0       |
| Baosteel            | CNY        | 5.7          | -0.3       | -0.2       |
| <b>Nippon Steel</b> | <b>JPY</b> | <b>1,724</b> | <b>4.9</b> | <b>1.3</b> |
| ArcelorMittal       | EUR        | 14.6         | -1.9       | -11.4      |
| US Steel            | USD        | 10.5         | -2.1       | -21.4      |
| BHP                 | AUD        | 40.6         | 1.8        | 2.0        |
| Glencore            | GBP        | 243          | 1.2        | 1.5        |
| ZhuZhou Smelter     | CNY        | 8.1          | -0.4       | -7.0       |
| Tokai Carbon        | JPY        | 1,036        | -0.3       | -7.1       |
| UMICORE             | EUR        | 44.0         | 1.5        | 2.2        |

### 철강: 중국 철강시황은 춘절 앞두고 보합

▶ 중국 철강시황은 미-중 1단계 무역협상 서명과 양호한 경기지표에 힘입어 상품선물가격은 상승, 단 유통가격은 춘절을 앞두고 제한된 거래로 위안화기준 보합(위안화 강세에 달러기준 상승)

- 원재료가격은 철광석이 12월 중국 철광석 수입호조에 지지되며 4개월래 최고치. 호주 강점탄은 5주만에 상승세가 주춤했지만 발전용 석탄가격 상승을 감안시 여전히 분위기는 강세국면

- 금요일 발표된 중국 4Q 성장률이 3Q와 동일한 6.0%로 예상치에 부합했고 12월 경기지표가 대부분 예상치를 상회해 경기둔화 우려 완화되고 있어 춘절이후 중국 철강가격 상승기대감 높아질 전망

◆ 현대제철, 1월에 이어 2월에도 판재류 유통가격을 톤당 3만원 인상. 또한 2/1부로 강관 전 품목에 대해 톤당 4만원의 가격 인상. H형강도 2월 2~3만원 추가 인상을 검토 중

◆ 중국 12월 철강 수출량 468.4만톤(+2%MoM, -16%YoY), 9개월 연속 YoY 감소. 2019년 연간 수출량 6,430만톤(-7%YoY). 중국의 생산증가 지속에도 수출감소는 동아시아 철강시황에 긍정적

### 비철/귀금속: 비철은 견조, 귀금속 약보합

▶ 주간 비철시황은 미-중 1차 무역협상 서명과 중국 경기지표 호조에 니켈을 제외하고 2주째 상승. 구리는 주중 한때 \$6,300대 돌파하며 8개월래 최고치 기록, 아연/연은 약 2개월래 최고치

▶ 주간 귀금속은 달러강세와 최근 5주 연속 상승에 따른 차익실현 부담에 약보합

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 구리 -0.1%, 아연 +0.3%, 연 -1.3%, 니켈 +1.0%, 금 +0.3%, 은 +0.6%

◆ 미국 교통안전당국이 테슬라 급발진에 대한 예비 조사에 나설 계획이라고 로이터 보도. 한편, 한국 정부가 ESS 화재사고 원인을 사실상 '배터리 결함'으로 내부 결론 지은 것으로 언론보도해 단기적으로 배터리 관련주 주가 변동성 확대 전망

### Global Peer 주가: 철강은 혼조, 비철은 Alcoa 급락

▶ 철강: Arcelormittal -1.9%(시장대비 -2.7%), Nippon Steel +4.9%(+4.9%), Baosteel -0.3%(+0.2%), Angang(HK) +4.6%(+3.1%), US steel -2.1%(-4.0%)

▶ 비철: Alcoa -9.0%(시장대비 -11.0%), Mitsui Mining +0.5%(+0.5%), Glencore +1.2%(+0.1%), ZhuZhou Smelter -0.4%(+0.2%)

- Alcoa, 4Q 실적부진과 2020년 알루미늄 시장 공급과잉 및 현금흐름 악화 우려에 목요일 주가 -12% 급락

Compliance Notice

- 당사는 1월 19일 현재 상기에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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.



## 주요 뉴스

- ▶ 2019년 중국 1대 철강수요처인 부동산투자 증가율은 +9.9%(2018년 +9.5%)로 견조, 2대 수요처 인프라투자는 전년대와 동일한 +3.8%에 그쳐 부진, 3대 수요처 기계는 견조, 4대 자동차는 부진
  - 한편, 중국강철공업협회(CISA)는 중국 철강수요가 2019년 8.75억톤으로 +6%YoY 성장했지만 2020년은 8.90억톤으로 +2%에 그칠 것으로 전망. 인프라 회복에도 부동산 둔화와 자동차 부진 때문
- ▶ 중국 12월 조강생산량 8,427만톤(+5%MoM, +12%YoY)으로 4개월래 최고치. 2019년 생산량은 9.96억톤(+8%YoY)으로 2년 연속 급증해 중국 정부의 설비폐쇄 및 동절기 감산정책 무색
- ▶ 중국 12월 철강 수출량 468.4만톤(+2%MoM, -16%YoY), 9개월 연속 YoY 감소. 2019년 연간 수출량 6,430만톤(-7%YoY). 중국의 생산증가 지속에도 수출감소는 동아시아 철강시황에 긍정적
- ▶ 중국 12월 철광석 수입량 1.01억톤(+12%MoM, +17%YoY), 17년 9월 1.03억톤에 이어 역대 두번째 고점 기록. 2019년 연간 수입량은 상반기 호주/브라질 생산차질로 10.7억톤(+0.5%YoY)에 그침
- ▶ 세계 2위 철광석 업체 Rio Tinto, 4Q 철광석 판매량 8,678만톤(+1%QoQ, -1%YoY)으로 예상 부합. 2019년 판매량은 3.27억톤(-3%YoY)에 그쳤지만 2020년은 3.30~3.43억톤으로 회복 전망
- ▶ 세계 1위 철광석 업체 Vale, 안정성 평가를 위해 Esperança mine의 광미작업(Tailing operation)을 일시적으로 중단. Esperança는 연간 120만톤의 철광석을 처리해 비중은 미미한 수준
- ▶ 현대제철, 1월에 이어 2월에도 판재류 유통가격을 톤당 3만원 인상. 또한 2/1부로 강관 전 품목에 대해 톤당 4만원의 가격 인상. H형강도 2월 2~3만원 추가 인상을 검토 중
- ▶ 세아제강지주, 미국 생산법인 SSUSA가 1분기 신규 튜빙라인 증설을 완료하고 본격적인 생산에 돌입할 계획. SSUSA는 기존 15만톤에 추가 10만톤 증설로 유정관 생산능력이 25만톤으로 확대
- ▶ 중국 12월 비가공 구리 및 구리제품 수입량 52.7만톤(+9%MoM, +23%YoY)으로 호조보이며 수요회복 기대감 상승. 2019년 연간 수입량은 498만톤(-6%YoY)으로 역대 최고였던 2018년대비 감소
- ▶ Alcoa, 4Q 실적부진과 2020년 알루미늄 시장 공급과잉 및 현금흐름 악화우려에 목요일 주가 -12% 급락. 한편 2019년 중국 알루미늄 생산량은 3,504만톤(-1%YoY)으로 10년만에 처음으로 감소
- ▶ 공코의 신규 코발트 광산인 Deziwa광산이 가동에 돌입. Deziwa 광산은 구리 460만톤과 코발트 42만톤이 매장되어 있으며 향후 조업 안정시 연간 구리 8만톤, 코발트 8,000톤을 생산할 계획
- ▶ 유동성 위기에 몰려 있는 중국 구리 제련소 Shandong Fangyuan社에 대해 세계 최대 구리 광산기업인 칠레 Codelco社가 선불금 없이는 구리정광 공급계약을 연장하지 않겠다고 언급
  - Shandong Fangyuan社의 연간 제련능력은 70만톤으로 세계 생산량의 3% 비중이지만 현재 가동률은 25~35% 수준에 불과
- ▶ 미국 교통안전당국이 테슬라 급발진에 대한 예비 조사에 나설 계획이라고 로이터 보도. 조사와 리콜을 요구한 모델은 2012~19년 모델 S, 2016~19년 모델 X, 2018~19년 모델 3 등 총 50만대
  - 한편, 2차 ESS 민간합동 조사위원회는 ESS 화재사고 원인을 사실상 '배터리 결함'으로 내부 결론 지은 것으로 언론보도(23일 결과 발표 예정). 국내 배터리 관련주 주가에도 영향이 있을 전망

### 고지사항

\*본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. \*조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다. \* 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.





# KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

### 3. 주가동향

|      | 회사명             | 종가<br>1/19 | 절대수익률(%) |      |       |       |       | 시장대비 상대수익률(%) |       |       |       |       | 비고 |
|------|-----------------|------------|----------|------|-------|-------|-------|---------------|-------|-------|-------|-------|----|
|      |                 |            | -1D      | -1W  | -1M   | -3M   | -6M   | -1D           | -1W   | -1M   | -3M   | -6M   |    |
| 국내   | POSCO           | 241,500    | 0.0      | 1.7  | -2.0  | 7.6   | 2.1   | -0.1          | -0.3  | -4.1  | -1.6  | -5.3  |    |
|      | 고려아연            | 416,000    | -0.8     | -1.3 | -2.2  | -4.9  | -9.4  | -0.9          | -3.3  | -4.3  | -14.1 | -16.8 |    |
|      | 현대제철            | 30,050     | 0.0      | 4.3  | -5.7  | -17.0 | -24.6 | -0.1          | 2.3   | -7.8  | -26.2 | -32.1 |    |
|      | 영풍              | 671,000    | -1.3     | 2.3  | 6.5   | 8.2   | -9.9  | -1.4          | 0.3   | 4.4   | -1.0  | -17.4 |    |
|      | 세아베스틸           | 14,000     | -1.1     | 1.4  | -9.7  | -11.1 | -18.8 | -1.2          | -0.6  | -11.8 | -20.3 | -26.3 |    |
|      | 풍산              | 24,450     | 1.2      | 7.2  | 4.3   | 11.1  | -2.2  | 1.1           | 5.2   | 2.2   | 1.9   | -9.7  |    |
|      | 동국제강            | 5,490      | -0.5     | -0.2 | -6.2  | -11.2 | -22.3 | -0.7          | -2.2  | -8.3  | -20.4 | -29.8 |    |
|      | 세아제강            | 58,300     | 2.1      | 2.6  | -5.5  | -7.8  | -16.5 | 2.0           | 0.6   | -7.6  | -17.0 | -23.9 |    |
| 한국철강 | 4,550           | 0.9        | 2.8      | -4.5 | -3.4  | -21.6 | 0.8   | 0.8           | -6.6  | -12.6 | -29.0 |       |    |
| 해외   | ArcelorMittal   | 14.6       | -0.1     | -1.9 | -11.4 | 11.0  | -1.4  | -0.6          | -2.7  | -12.4 | 3.5   | -9.0  |    |
|      | Nippon Steel    | 1,723.5    | 3.0      | 4.9  | 1.3   | 13.0  | -3.3  | 2.5           | 4.9   | 0.3   | 6.1   | -15.3 |    |
|      | JFE             | 1,503.0    | 1.7      | 5.3  | 3.0   | 15.0  | -1.0  | 1.2           | 5.3   | 2.1   | 8.1   | -12.9 |    |
|      | Baoshan         | 5.7        | 1.4      | -0.3 | -0.2  | -2.7  | -8.8  | 1.4           | 0.2   | -2.5  | -7.4  | -14.0 |    |
|      | Angang(HK)      | 3.2        | 2.9      | 4.6  | 9.9   | 20.2  | -0.6  | 2.3           | 3.1   | 5.4   | 10.6  | -1.6  |    |
|      | China Steel     | 24.1       | 0.2      | 0.8  | 1.5   | 3.4   | -3.4  | 0.0           | 0.3   | 0.4   | -4.7  | -14.6 |    |
|      | US Steel        | 10.5       | 0.4      | -2.1 | -21.4 | -2.1  | -30.3 | 0.0           | -4.0  | -24.8 | -13.6 | -42.2 |    |
|      | Nucor           | 53.8       | 0.9      | 2.0  | -4.8  | 4.1   | -5.1  | 0.5           | 0.0   | -8.2  | -7.4  | -17.0 |    |
| 철광석  | BHP             | 40.6       | 1.2      | 1.8  | 2.0   | 16.7  | -1.1  | 0.9           | -0.2  | -1.6  | 10.5  | -6.5  |    |
|      | Vale            | 57.0       | 3.3      | 6.8  | 5.6   | 23.8  | 8.1   | 1.8           | 4.2   | 2.6   | 10.7  | -6.4  |    |
| 비철   | Glencore        | 243.2      | 0.5      | 1.2  | 1.5   | 6.9   | -7.6  | -0.4          | 0.1   | 0.3   | -0.5  | -9.8  |    |
|      | Alcoa           | 17.7       | -0.5     | -9.0 | -17.6 | -17.9 | -23.5 | -0.9          | -11.0 | -21.0 | -29.4 | -35.3 |    |
|      | Mitsui Mining   | 2,855.0    | 0.9      | 0.5  | 0.7   | 3.2   | 10.9  | 0.5           | 0.5   | 0.6   | -3.8  | -0.1  |    |
|      | ZhuZhou Smelter | 8.1        | -0.5     | -0.4 | -7.0  | -10.5 | -14.3 | -0.5          | 0.2   | -9.4  | -15.2 | -19.5 |    |

### 4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

| 회사명 | 시총<br>(십억원)   | PER    |      | PBR   |       | ROE |      | EV/EBITDA |      | 영업이익률 |      | 비고   |      |
|-----|---------------|--------|------|-------|-------|-----|------|-----------|------|-------|------|------|------|
|     |               | 19E    | 20E  | 19E   | 20E   | 19E | 20E  | 19E       | 20E  | 19E   | 20E  |      |      |
| 국내  | POSCO         | 21,056 | 9.3  | 8.3   | 0.5   | 0.4 | 5.0  | 5.3       | 4.6  | 4.5   | 6.4  | 6.5  |      |
|     | 현대제철          | 4,010  | 33.9 | 13.0  | 0.2   | 0.2 | 0.7  | 1.7       | 6.7  | 6.3   | 2.6  | 3.4  |      |
|     | 고려아연          | 7,850  | 11.9 | 11.3  | 1.2   | 1.1 | 9.9  | 9.8       | 4.9  | 4.6   | 12.5 | 12.9 |      |
|     | 영풍            | 1,236  | 5.0  | 4.8   | 0.4   | 0.4 | 7.9  | 7.7       | 5.8  | 5.6   | 2.9  | 3.6  |      |
|     | 세아베스틸         | 502    | 20.2 | 12.4  | 0.3   | 0.3 | 1.3  | 2.2       | 7.2  | 6.4   | 1.6  | 2.6  |      |
|     | 풍산            | 685    | 38.6 | 13.1  | 0.5   | 0.5 | 1.3  | 3.7       | 11.2 | 8.2   | 1.8  | 3.7  |      |
|     | 동국제강          | 524    | NA   | 11.2  | 0.3   | 0.3 | -0.6 | 2.4       | 6.9  | 7.6   | 4.0  | 3.5  |      |
|     | 한국철강          | 210    | 7.1  | 6.6   | 0.3   | 0.3 | 4.1  | 4.2       | -2.9 | -2.4  | 2.9  | 4.0  |      |
| 해외  | ArcelorMittal | 16,593 | 16.5 | 160.8 | 10.4  | 0.4 | 0.4  | 0.0       | 3.8  | 5.6   | 4.8  | 2.3  | 4.2  |
|     | POSCO         | 18,159 | 12.1 | 9.3   | 8.3   | 0.5 | 0.4  | 5.0       | 5.3  | 4.6   | 4.5  | 6.4  | 6.5  |
|     | Nippon Steel  | 14,871 | 14.7 | 53.4  | 17.1  | 0.5 | 0.5  | 0.9       | 3.0  | 8.6   | 7.5  | 1.2  | 2.1  |
|     | Baoshan       | 18,574 | 11.1 | 10.4  | 9.8   | 0.7 | 0.7  | 6.8       | 7.0  | 4.9   | 4.7  | 5.8  | 6.4  |
|     | Nucor         | 16,316 | 19.1 | 13.0  | 13.8  | 1.6 | 1.5  | 12.5      | 11.5 | 7.4   | 7.8  | 8.4  | 8.0  |
|     | China Steel   | 12,639 | 16.3 | 32.3  | 31.4  | 1.2 | 1.2  | 3.4       | 4.1  | 12.5  | 11.7 | 4.2  | 4.3  |
|     | JFE           | 8,385  | 14.7 | 24.1  | 11.6  | 0.5 | 0.4  | 1.7       | 4.1  | 9.4   | 7.7  | 1.4  | 3.3  |
|     | Angang        | 4,359  | 17.5 | 12.8  | 10.6  | 0.6 | 0.5  | 4.5       | 5.0  | 6.1   | 5.8  | 3.3  | 3.7  |
|     | US Steel      | 1,785  | 19.1 | NA    | NA    | 0.4 | 0.5  | -2.1      | -2.8 | 6.2   | 6.5  | 0.4  | 0.1  |
|     | VALE          | 72,380 | 13.8 | 12.2  | 8.5   | 1.6 | 1.4  | 9.9       | 18.3 | 5.0   | 4.9  | 33.8 | 34.3 |
| 비철  | Glencore      | 42,161 | 13.7 | 19.9  | 14.5  | 1.0 | 1.0  | 4.4       | 6.5  | 6.8   | 6.2  | 2.0  | 3.1  |
|     | Alcoa         | 3,283  | 19.1 | NA    | 104.1 | 0.8 | 0.8  | -8.6      | -1.6 | 3.7   | 4.2  | 8.6  | 6.0  |
|     | Mitsui Mining | 1,485  | 14.7 | 21.0  | 11.1  | 0.9 | 0.9  | 5.0       | 8.4  | 7.9   | 6.6  | 3.6  | 5.0  |
|     | Barrick Gold  | 31,920 | 15.5 | 36.1  | 26.3  | 1.6 | 1.6  | 9.6       | 7.0  | 9.2   | 8.6  | 24.1 | 31.7 |

### 5. 차트

