



### 기업분석팀

철강분석/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

## 철강가격 하락, 철광석가격 급등

2월 2주차 (2.8 ~ 2.14)

#### ◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,562	-1.9	-7.1
중국 철근 유통	CNY	3,815	-1.2	-3.2
<b>SHFE 철근 선물</b>	<b>CNY</b>	<b>3,385</b>	<b>2.3</b>	<b>-4.5</b>
한국 열연 유통	천원	710	0.0	1.4
한국 철근 유통	천원	590	-2.5	0.9
<b>철광석 현물</b>	<b>USD</b>	<b>88.5</b>	<b>6.6</b>	<b>-8.3</b>
<b>DCE 철광석 선물</b>	<b>CNY</b>	<b>623</b>	<b>6.4</b>	<b>-6.5</b>
호주 강점탄 현물	USD	156	3.5	2.5
중국 제철용 코크스	CNY	2,180	0.0	0.0
DCE 강점탄 선물	CNY	1,274	3.8	5.1
<b>고철 일본내수</b>	<b>JPY</b>	<b>19,679</b>	<b>-9.0</b>	<b>-15.0</b>
중국 빌렛	CNY	3,150	0.0	-6.8
중국 흑연 전극봉	CNY	11,500	0.0	0.0
<b>중국 합금철(FeMn)</b>	<b>CNY</b>	<b>8,200</b>	<b>9.3</b>	<b>9.3</b>
<b>중국 철강유통재고</b>	<b>천톤</b>	<b>1,882</b>	<b>84.7</b>	<b>111.7</b>

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
<b>LME 구리선물</b>	<b>USD</b>	<b>5,760</b>	<b>1.7</b>	<b>-8.6</b>
LME 아연선물	USD	2,149	0.2	-9.5
LME 연(납)선물	USD	1,873	3.1	-3.9
LME 니켈선물	USD	13,015	1.9	-6.2
금	USD	1,584	0.9	2.4
은	USD	17.7	0.2	-0.3
<b>LME 코발트선물</b>	<b>USD</b>	<b>33,750</b>	<b>-2.2</b>	<b>3.1</b>
탄산리튬	CNY	38,500	0.0	0.0
중국 아연 spot TC	USD	320.0	0.0	0.0
중국 연 spot TC	USD	150.0	0.0	3.4
달러인덱스	pt	99.1	0.4	1.8
<b>국제유가(WTI)</b>	<b>USD</b>	<b>52.1</b>	<b>3.4</b>	<b>-10.6</b>

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	219,500	-1.6	-9.1
Baosteel	CNY	5.3	1.3	-6.2
<b>Nippon Steel</b>	<b>JPY</b>	<b>1,488</b>	<b>-4.1</b>	<b>-11.1</b>
ArcelorMittal	EUR	16.0	-2.0	9.4
US Steel	USD	8.8	-3.0	-16.0
BHP	AUD	38.7	-0.3	-3.7
Glencore	GBP	234	0.3	-3.3
ZhuZhou Smelter	CNY	7.2	-1.5	-11.1
Tokai Carbon	JPY	1,012	-1.5	-1.6
<b>UMICORE</b>	<b>EUR</b>	<b>45.0</b>	<b>7.0</b>	<b>1.8</b>

#### 철강: 중국 철강가격은 약세 지속, 단 낙폭은 축소

▶ 중국 철강가격은 코로나19 확산에 따른 수요부진으로 유통가격은 2주째 하락세 지속. 단, 시진핑 주석의 경기부양 발언에 철강 선물가격이 반등하면서 낙폭은 전주대비 축소

- 철광석가격은 중국 경기부양 기대감과 Vale의 1Q 생산량 가이던스 축소에 약 7% 급등했고 호주 강점탄가격도 우기에 따른 계절적 생산 감소와 3월 성수기 앞두고 2주 연속 반등

◆ 시진핑 주석은 12일 코로나19 대응을 위한 공산당 중앙정치국 상무위원회에서 경기부양을 위한 적극적 재정정책과 건설 프로젝트 집행을 강조. 이번주 기준금리 인하가 확실시됨

◆ Vale, 최근 폭우와 안전우려로 1Q20 생산량 가이던스를 기존 0.68~0.73억톤에서 0.63~0.68억톤으로 하향함(1Q19 생산량 0.73억톤). 단, 연간 가이던스 3.4~3.55억톤은 유지

#### 비철/귀금속: 강보합

▶ 주간 비철시황은 시진핑 주석의 경기부양 기대감에 상승했지만 SHFE 재고급증이 상승폭을 제한. 구리는 2주 연속 반등, 아연/연은 4주만에, 니켈은 5주만에 상승반전 성공

▶ 주간 귀금속은 안전자산 선호에 강보합

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -0.5%, 아연 -1.2%, 연 -1.0%, 니켈 -2.0%, 금 +0.5%, 은 +0.5%

◆ LME 재고: 구리 16.2만톤(-5.3%, 3주 감소), 아연 7.5만톤(+19.4%, 2주 증가), SHFE 재고: 구리 26.3만톤(+27.4%, 2주 증가), 아연 12.2만톤(+24.4%, 2주 증가)

◆ 지난주 중국 2위 구리제련사 Tongling Nonferrous Metals Group의 20% 감산발표에 이어 연간 40만톤의 연(Lead)과 30만톤의 아연(Zinc) 제련능력을 보유한 major 제련사 Henan Yuguang Gold & Lead社도 코로나19 사태로 아연 50% 감산에 돌입한다고 발표

#### Global Peer 추가: 전반적 약세속에 일본 철강사 부진

▶ 철강: Arcelormittal -2.0%(시장대비 -4.1%), Nippon Steel -4.1%(-2.4%), Baosteel +1.3%(-0.1%), Angang(HK) +3.7%(+2.2%), US steel -3.0%(-4.6%)

▶ 비철: Alcoa +0.8%(시장대비 -0.8%), Mitsui Mining +6.2%(+7.9%), Glencore +0.3%(+1.1%), ZhuZhou Smelter -1.5%(-2.9%)

#### Compliance Notice

- 당사는 2월 16일 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

- ▶ 시진핑 주석은 12일 코로나19 대응을 위한 공산당 중앙정치국 상무위원회에서 경기부양을 위한 적극적 재정정책과 건설 프로젝트 집행을 강조. 이번주 기준금리 인하가 확실시됨
- ▶ 중국 최대 철강 생산지역인 허베이성의 Hebei Metallurgical Industry Association은 코로나 바이러스 사태로 수요가 단기간에 회복되기 어려울 철강사들의 감산 압력이 높아지고 있다고 언급
  - 한편, 상해와 우한 난징 등에 공장이 있는 중국 최대 철강사 바오산강철은 아직까지는 감산 계획이 없다고 밝힘
- ▶ Vale, 최근 폭우와 안전우려로 1Q20 생산량 가이드를 기존 0.68~0.73억톤에서 0.63~0.68억톤으로 하향함(1Q19 생산량 0.73억톤). 단, 연간 가이드는 3.4~3.55억톤은 유지
  - 한편, 4Q19 철광석 생산량 0.78억톤(-22%YoY)으로 부진했지만 2019년 연간 생산량은 3.02억톤(-22%YoY)으로 가이드에 부합. 2020년은 3.40~3.55억톤으로 증산 전망
- ▶ Cyclone Damien 상륙으로 지난주 후반 일시 폐쇄되었던 Port Hedland 등 서호주 주요 철광석 수출항은 큰 피해없이 주말을 전후해 조업을 재개. BHP와 Rio Tinto도 정상 조업에 들어감
- ▶ 일본제철에 이어 일본 2위 철강사 JFE도 FY3Q19 예상치 하회한 실적과 동시에 부진한 수요에 대응해 3월말까지 게이힌 제철소의 120만 톤급 냉연라인을 폐쇄하는 등 구조조정 추진
  - 한편, JFE는 FY19 연결 사업이익 가이드를 기존 600억엔에서 450억엔(-81%YoY)으로 하향 조정하고 DPS를 20엔(전년 95엔)으로 축소, 임원 보수 7~20% 감액 등 비상경영에 나섬
- ▶ POSCO, 2/12~5/28 광양 3고로 개수공사 돌입. 투자비는 약 4,000억원이 소요되며 완료 후 쇳물 생산능력은 약 80만톤 증가. 개수영향에 따라 1~2분기 제품 생산량은 열연을 중심으로 감소
- ▶ 세아제강지주, 미국 유정관 생산법인 SSUSA의 신규 튜빙라인 증설을 4월까지 완료하고 생산 시작할 계획. 이번 증설은 10만톤 규모로 SSUSA의 총 생산능력은 25만톤으로 증가함
- ▶ KG동부제철, 당진제철소 공장 내 수처리 시설을 철거하기 위해 산소 절단 작업을 하던 중 화재 발생, 약 1시간 반만에 진화. 제품 생산에는 차질이 없는 것으로 언론 보도
- ▶ 세계 2위 니켈생산업체 Vale, 2019년 니켈 생산량 20.8만톤(-15%YoY)으로 감소. 2020년 생산량 가이드는 20~21만톤으로 2019년과 유사
- ▶ 연간 40만톤의 연(Lead)과 30만톤의 아연(Zinc) 제련능력을 보유한 중국 major 제련사중의 하나인 Henan Yuguang Gold & Lead社가 코로나19 사태로 아연 50% 감산에 돌입
  - 지난주 중국 2위 구리제련사 Tongling Nonferrous Metals Group(캐파 140만톤)이 정광공급 차질과 제품 재고조정을 위해 약 20% 감산을 실시한다고 발표

### 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 2/16	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	219,500	-0.7	-1.6	-9.1	-2.0	7.1	-1.2	-3.0	-8.8	-5.8	-9.3	
	고려아연	430,500	2.0	-0.6	2.6	0.7	-2.2	1.5	-2.0	2.9	-3.1	-18.6	
	현대제철	29,050	-2.0	-1.4	-3.3	-10.2	-20.5	-2.5	-2.8	-3.0	-14.0	-36.9	
	영풍	634,000	0.6	1.9	-6.8	0.0	6.2	0.2	0.5	-6.5	-3.8	-10.2	
	세아베스틸	12,700	-1.9	-1.2	-10.2	-24.4	-18.3	-2.4	-2.6	-9.9	-28.2	-34.7	
	풍산	22,950	1.8	0.0	-5.0	2.2	8.3	1.3	-1.4	-4.7	-1.5	-8.2	
	동국제강	5,370	-0.9	-0.6	-2.7	-12.4	-11.7	-1.4	-2.0	-2.4	-16.2	-28.1	
해외	세아제강	53,800	-1.1	-0.7	-5.8	-12.4	-15.0	-1.6	-2.2	-5.5	-16.1	-31.4	
	한국철강	4,300	-0.2	-1.1	-4.7	-11.7	-11.6	-0.7	-2.6	-4.3	-15.5	-28.0	
	ArcelorMittal	16.0	-1.7	-2.0	9.4	5.7	36.1	-1.7	-4.1	7.2	0.7	19.9	
철광석	Nippon Steel	1,488.0	-1.7	-4.1	-11.1	-6.8	2.2	-1.1	-2.4	-9.6	-8.4	-13.8	
	JFE	1,228.0	-3.5	-8.9	-16.9	-7.7	1.3	-2.9	-7.2	-15.4	-9.4	-14.7	
	Baoshan	5.3	0.4	1.3	-6.2	0.2	-9.4	0.0	-0.1	-1.1	-0.7	-12.8	
	Angang(HK)	2.8	1.1	3.7	-11.2	5.3	3.4	0.8	2.2	-7.3	-0.3	-4.4	
	China Steel	23.5	0.2	0.6	-2.3	1.1	1.5	0.0	-1.1	0.0	-1.4	-11.9	
	US Steel	8.8	-2.0	-3.0	-16.0	-32.8	-22.1	-2.2	-4.6	-17.5	-41.1	-39.1	
	Nucor	47.2	-1.7	-1.6	-11.6	-14.2	-3.3	-1.9	-3.2	-13.1	-22.5	-20.3	
비철	BHP	38.7	0.3	-0.3	-3.7	3.7	6.9	-0.1	-1.8	-4.6	-1.3	-4.5	
	Vale	51.0	-2.2	-2.1	-7.6	8.5	16.7	-1.1	-2.6	-4.1	1.2	2.1	
비철	Glencore	234.0	-1.6	0.3	-3.3	-4.0	7.9	-1.0	1.1	0.1	-5.4	3.8	
	Alcoa	15.7	-0.5	0.8	-11.9	-25.0	-10.6	-0.7	-0.8	-13.4	-33.3	-27.6	
	Mitsui Mining	2,857.0	0.4	6.2	1.0	4.9	30.9	1.0	7.9	2.8	4.5	16.3	
	ZhuZhou Smelter	7.2	0.4	-1.5	-11.1	-16.4	-16.5	0.0	-2.9	-6.0	-17.3	-19.8	

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

	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
			19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E	19E	20E	
국내	POSCO	19,138	8.4	8.1	0.4	0.4	5.0	5.0	4.3	4.4	6.4	6.2	
	현대제철	3,877	32.5	15.6	0.2	0.2	0.6	1.4	6.7	6.6	2.5	3.0	
	고려아연	8,124	12.3	12.2	1.2	1.1	10.0	9.4	5.1	5.0	12.5	12.5	
	영풍	1,168	4.7	4.5	0.4	0.3	7.9	7.7	5.5	5.4	2.9	3.6	
	세아베스틸	455	19.1	11.7	0.2	0.2	1.3	2.1	7.0	6.3	1.6	2.5	
	풍산	643	37.7	12.5	0.5	0.4	1.2	3.6	11.2	8.2	1.6	3.5	
	동국제강	512	NA	11.7	0.3	0.3	-0.7	2.3	7.0	8.1	3.9	3.6	
한국철강	198	6.7	6.2	0.3	0.3	4.1	4.2	-3.2	-2.6	2.9	4.0		
해외	ArcelorMittal	17,735	17.1	46.5	11.1	0.4	0.4	-0.2	3.8	5.6	4.9	3.1	4.1
	POSCO	16,176	12.4	8.4	8.1	0.4	0.4	5.0	5.0	4.3	4.4	6.4	6.2
	Nippon Steel	12,881	14.6	NA	13.4	0.4	0.4	-2.2	3.1	8.9	7.6	-2.1	2.5
	Baoshan	16,864	10.7	9.5	9.0	0.7	0.6	6.8	6.8	4.7	4.5	5.8	6.5
	Nucor	14,297	19.4	11.5	12.3	1.4	1.3	12.5	11.1	6.7	7.0	8.3	7.9
	China Steel	12,288	15.9	34.6	31.9	1.2	1.2	3.2	3.9	12.5	11.4	4.0	4.4
	JFE	6,873	14.6	22.6	10.0	0.4	0.4	1.7	3.9	9.2	7.5	1.7	3.4
	Angang	3,787	17.6	11.3	9.5	0.5	0.5	4.5	4.7	5.5	5.3	3.3	3.7
	US Steel	1,495	19.4	NA	NA	0.4	0.4	-2.1	-5.6	6.9	8.7	0.3	-0.7
	VALE	62,800	13.6	12.2	7.5	1.4	1.2	9.0	18.0	4.4	4.4	32.5	34.5
철광석	BHP(6월결산)	122,611	19.0	13.7	13.1	2.7	2.7	18.6	21.0	5.7	5.8	38.5	41.9
	Rio Tinto	92,615	13.5	8.7	9.8	2.1	2.0	23.8	21.7	5.0	5.5	35.5	33.8
	VALE	62,800	13.6	12.2	7.5	1.4	1.2	9.0	18.0	4.4	4.4	32.5	34.5
비철	Glencore	40,668	13.5	17.6	14.0	1.0	1.0	4.0	6.3	6.7	6.2	1.9	2.7
	Alcoa	2,908	19.4	NA	NA	0.7	0.7	-8.6	-1.9	3.5	4.0	8.6	5.2
	Mitsui Mining	1,491	14.6	23.2	11.6	0.9	0.9	3.0	7.8	8.2	6.7	3.4	4.9
귀금속	Barrick Gold	35,070	16.0	40.7	28.3	1.8	1.8	9.5	7.2	9.7	9.0	25.1	33.0

### 5. 차트

