



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2020. 3. 9

기업분석팀

철강분석/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

철강가격 낙폭 축소, 금가격 급등

3월 1주차 (2.29 ~ 3.6)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,485	-0.3	-4.3
중국 철근 유통	CNY	3,686	-0.8	-4.7
SHFE 철근 선물	CNY	3,449	2.8	4.7
한국 열연 유통	천원	710	0.0	0.0
한국 철근 유통	천원	580	0.0	-4.1
철광석 현물	USD	91.5	8.3	9.8
DCE 철광석 선물	CNY	658	6.6	12.6
호주 강점탄 현물	USD	160	-2.0	5.6
중국 제철용 코크스	CNY	2,080	-2.3	-4.6
DCE 강점탄 선물	CNY	1,254	0.8	2.8
고철 일본내수	JPY	18,521	0.0	-14.3
중국 빌렛	CNY	3,130	-0.3	-0.6
중국 흑연 전극봉	CNY	12,000	0.0	4.3
중국 합금철(FeMn)	CNY	8,100	-1.2	8.0
중국 철강유통재고	천톤	2,509	6.2	66.8

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,607	-0.5	-2.2
LME 아연선물	USD	1,984	-1.9	-10.1
LME 연(납)선물	USD	1,853	0.3	0.5
LME 니켈선물	USD	12,840	4.8	-1.7
금	USD	1,674	5.6	6.8
은	USD	17.3	4.1	-2.7
LME 코발트선물	USD	33,500	0.0	-2.9
탄산리튬	CNY	40,000	0.0	3.9
중국 아연 spot TC	USD	320.0	0.0	0.0
중국 연 spot TC	USD	155.0	0.0	3.3
달러인덱스	pt	96.0	-2.2	-2.6
국제유가(WTI)	USD	41.3	-7.8	-19.0

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	192,000	-1.8	-13.9
Baosteel	CNY	5.4	3.7	3.3
Nippon Steel	JPY	1,090	-10.4	-29.8
ArcelorMittal	EUR	11.6	-9.9	-29.3
US Steel	USD	7.1	-11.7	-21.9
BHP	AUD	32.2	-4.2	-17.0
Glencore	GBP	174	-9.9	-25.4
ZhuZhou Smelter	CNY	7.1	5.0	-2.3
Tokai Carbon	JPY	956	-0.9	-6.9
UMICORE	EUR	39.0	3.3	-7.3

철강: 경기부양 기대감에 중국 철강가격 낙폭 축소

▶ 중국 철강 유통가격은 급증하고 있는 재고부담에 위안화기준 5주 연속 하락. 단, 코로나19 확진자 증가세 둔화 및 경기부양 기대감에 선물가격이 반등하자 낙폭은 축소. 위안화 강세에 달러기준으로는 소폭 상승

- 지지난주 수요부진 우려에 -9% 급락했던 철광석가격은 지난주는 경기부양 기대감에 다시 8% 급등하는 극심한 변동성 보임. 반면, 최근 강세였던 호주 강점탄은 5주만에 약세반전

- 7일 중국 1~2월 수출입 지표를 시작으로 이번주 중국 1~2월 주요 경제지표 발표 예정. 지표는 부진할 것으로 예상되나 이미 철강가격은 이를 선반영 한 만큼 바닥을 다지는 시기가 될 전망

◆ 4일 중국 중앙정치국 상무위원회에서 시진핑 주석은 코로나19 확산 이후 경제 안정을 위해 5G망 구축, 데이터 센터 건설 등 "新 인프라" 투자 중심의 경기부양을 재차 강조. 이에 신 인프라주가 급등하며 지난주 상해종합지수가 주간 5.4% 급등, 춘절이전 수준으로 회복

비철/귀금속: 비철은 품목별 혼조, 금가격은 7년래 고점

▶ 주간 비철은 미국의 코로나19 확산에 약세 보였지만 각국 경기부양 기대감에 일부 품목은 반등해 품목별 혼조. 3주 연속 하락한 아연은 \$2,000대마저 붕괴, 반면 니켈은 약 5% 상승반전

▶ 주간 귀금속은 3일 미 연준의 기준금리 기습인하와 미 국채금리 급락에 안전자산 선호가 몰리며 강세. 금가격은 \$1,700대 돌파를 눈앞에 두며 7년래 최고치로 상승

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -1.2% 아연 -1.3% 연 +1.0% 니켈 -0.4% 금 +0.1%, 은 -0.5%

◆ 미국 0%대 기준금리 진입이 임박. 2008년말 미국 기준금리가 0%대로 진입한 이후 금가격은 약 3년간 사상 최고 상승기를 경험. 금가격 추가 상승 가능성을 대비할 시점

Global Peer 추가: 중국은 상승, 일본/북미 급락

▶ 철강: Arcelormittal -9.9%(시장대비 -8.4%), Nippon Steel -10.4%(-8.5%), Baosteel +3.7%(-1.7%), Angang(HK) +1.9%(+1.9%), US steel -11.7%(-12.3%)

▶ 비철: Alcoa -20.6%(시장대비 -21.2%), Mitsui Mining -10.2%(-7.6%), Glencore -9.9%(-8.1%), ZhuZhou Smelter +5.0%(-0.4%)

Compliance Notice

- 당사는 3월 8일 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

- ▶ **4일 중국 중앙정치국 상무위원회에서 시진핑 주석은 코로나19 확산이후 경제 안정을 위해 5G망 구축, 데이터 센터 건설 등 "新 인프라" 투자 중심의 경기부양을 재차 강조**
 - 경기부양기대감에 지난주 중국 증시는 전기차 충전 인프라, 특고압 송전 설비, 5G 통신 종목 등 '신 인프라주'가 급등하며 상해종합지수가 주간 5.4% 급등, 춘절이전 수준으로 회복
 - 부진할 것으로 예상되는 1분기 중국 GDP 성장률이 확인된 이후 2분기부터 경기부양 기대감이 본격화되며 철강/비철가격 상승세가 확산 될 전망

- ▶ **중국 바오산강철 그룹이 2019년 조강생산량 9,522만톤(+41%YoY)으로 8,980만톤(-7%YoY)의 ArcelorMittal을 제치고 세계 최대 철강사로 등극**
 - ArcelorMittal은 유럽 수요부진에 따른 감소로 생산량이 감소, 바오산강철은 마안산강철/충칭강철 합병으로 증가. 바오산강철은 신규 엔청프로젝트로 생산량은 더 증가할 전망

- ▶ **중국 바오산강철 첸데롱 회장은 코로나19로 춘절이후 급증한 중국 철강재고가 정상수준으로 돌아가는데까지는 약 2개월이 걸릴 것으로 전망**

- ▶ **중국 1~2월 철강재 수출량 781만톤(-27%YoY), 1~2월 철광석 수입량은 1.8억톤(+2%YoY)**

- ▶ **현대제철, 노조와 2019년 임금협상 9개월만에 합의. 합의안은 임금 3만9000원 인상, 경영 성과금 150% + 300만원, 재래시장 상품권 20만원 등을 골자로 함**

- ▶ **세계 2위 구리 광산국인 페루의 구리 생산량이 신규광산 가동에 힘입어 올해 250만톤(+2.4%YoY)에서 2022년 300만톤까지 증가할 것이라고 광업에너지부 장관 Susana Vilca가 언급**
 - 올해 말 Minsur社의 Mina Justa 광산, 21년 Chinalco社의 Toromocho 광산 증산, 22년 Anglo American社의 Quellaveco 광산이 순차적으로 가동될 전망

- ▶ **고려아연, 2018년 투자를 시작한 273MW LNG 발전소가 내년 2월 가동될 전망. 총 투자비는 3,000억원이며 가동 후 연간 260억원 비용 절감과 11.1만톤의 온실가스 저감 효과 기대**

- ▶ **1~2월 중국 비가공 구리 및 구리제품 수입량이 84.6만톤(+7%YoY)를 기록해 코로나19 확산에도 춘절이후를 기대한 Restocking 수요가 견조했음을 보여줌**

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 3/8	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	192,000	-2.5	-1.8	-13.9	-16.7	-10.7	-0.4	-4.5	-6.1	-14.4	-11.7	
	고려아연	409,500	-2.2	-1.2	-5.4	0.6	-6.4	0.0	-3.9	2.3	2.9	-7.4	
	현대제철	24,400	-3.7	2.3	-17.1	-19.9	-35.4	-1.6	-0.4	-9.4	-17.5	-36.4	
	영풍	564,000	-2.8	-5.1	-9.3	-10.8	-1.9	-0.6	-7.7	-1.6	-8.4	-2.9	
	세아베스틸	10,600	-3.6	-2.8	-17.5	-32.1	-36.5	-1.5	-5.4	-9.7	-29.7	-37.6	
	풍산	20,550	-2.4	0.7	-10.5	-2.6	-7.8	-0.2	-1.9	-2.7	-0.3	-8.9	
	동국제강	4,460	-4.8	-4.7	-17.4	-23.2	-29.0	-2.6	-7.4	-9.6	-20.9	-30.0	
	세아제강	48,400	0.0	-1.2	-10.7	-20.3	-21.3	2.2	-3.9	-2.9	-17.9	-22.3	
한국철강	3,980	-2.3	4.7	-8.5	-16.6	-18.6	-0.2	2.1	-0.7	-14.2	-19.6		
해외	ArcelorMittal	11.6	-5.3	-9.9	-29.3	-28.2	-16.7	-1.5	-8.4	-15.5	-16.4	-10.2	
	Nippon Steel	1,089.5	-7.5	-10.4	-29.8	-36.3	-27.1	-4.8	-8.5	-16.9	-24.8	-24.4	
	JFE	889.0	-7.2	-11.3	-34.1	-39.2	-30.1	-4.5	-9.4	-21.1	-27.8	-27.4	
	Baoshan	5.4	-2.0	3.7	3.3	-0.4	-11.1	-0.8	-1.7	-2.3	-4.5	-11.4	
	Angang(HK)	2.7	-2.2	1.9	-0.7	-9.9	-9.9	0.1	1.9	4.0	-8.7	-8.0	
	China Steel	22.9	-1.7	-0.4	-1.7	-2.1	-1.1	0.0	-0.7	0.8	0.8	-5.9	
	US Steel	7.1	-4.8	-11.7	-21.9	-49.2	-37.8	-3.1	-12.3	-11.2	-44.0	-37.6	
	Nucor	39.6	-2.8	-4.2	-17.3	-31.2	-21.0	-1.1	-4.8	-6.7	-26.0	-20.8	
철광석	BHP	32.2	-3.7	-4.2	-17.0	-13.8	-11.3	-0.9	-1.5	-5.5	-6.2	-4.9	
	Vale	44.6	-4.8	0.7	-14.4	-13.1	-4.0	-0.6	6.6	-0.5	-1.4	1.1	
비철	Glencore	174.1	-6.8	-9.9	-25.4	-20.9	-28.0	-3.2	-8.1	-11.9	-10.3	-17.3	
	Alcoa	11.0	-7.4	-20.6	-29.2	-46.6	-42.4	-5.7	-21.2	-18.5	-41.3	-42.2	
	Mitsui Mining	2,325.0	-4.4	-10.2	-13.5	-15.6	-1.4	-1.5	-7.6	1.5	-1.1	3.7	
	ZhuZhou Smelter	7.1	-2.9	5.0	-2.3	-16.8	-26.3	-1.6	-0.4	-7.8	-20.9	-26.7	

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	16,740	7.3	7.2	0.4	0.4	5.0	4.9	4.0	4.1	6.4	6.2	
	현대제철	3,256	27.3	14.3	0.2	0.2	0.6	1.3	6.4	6.4	2.5	2.9	
	고려아연	7,727	11.7	11.7	1.1	1.1	9.9	9.3	4.8	4.7	12.5	12.5	
	영풍	1,039	4.2	N/A	0.3	N/A	7.9	N/A	5.0	N/A	2.9	N/A	
	세아베스틸	380	15.9	10.7	0.2	0.2	1.3	1.9	6.6	6.1	1.6	2.4	
	풍산	576	33.7	11.2	0.4	0.4	1.2	3.6	10.7	7.8	1.6	3.5	
	동국제강	426	N/A	9.7	0.2	0.2	-0.7	2.3	6.8	7.8	3.9	3.6	
	한국철강	183	6.2	5.1	0.2	0.2	4.1	4.9	-3.6	-2.8	2.9	5.3	
해외	ArcelorMittal	13,332	14.6	34.9	8.3	0.3	0.3	-0.2	4.1	4.8	4.2	3.1	4.1
	POSCO	14,040	11.4	7.3	7.2	0.4	0.4	5.0	4.9	4.0	4.1	6.4	6.2
	Nippon Steel	9,824	13.0	N/A	10.4	0.3	0.3	-10.0	3.0	15.1	7.2	-5.2	2.0
	Baoshan	17,321	11.1	9.7	9.6	0.7	0.6	6.8	6.6	4.7	4.7	5.8	6.0
	Nucor	11,923	17.2	9.6	10.6	1.2	1.1	12.5	10.9	5.8	6.2	8.3	7.7
	China Steel	12,004	15.3	35.2	33.6	1.1	1.1	3.1	3.8	12.3	11.3	3.9	4.0
	JFE	5,183	13.0	29.2	9.5	0.3	0.3	1.2	2.6	8.8	7.5	1.1	1.9
	Angang	3,918	18.9	13.5	11.4	0.5	0.5	4.1	4.4	6.1	5.8	2.9	3.2
US Steel	1,204	17.2	N/A	N/A	0.3	0.3	-2.1	-6.4	6.5	8.6	0.3	-0.8	
철광석	BHP(6월결산)	99,662	17.2	11.2	10.8	2.2	2.2	18.6	20.5	4.9	5.0	38.5	43.0
	Rio Tinto	78,280	11.9	7.3	8.4	1.8	1.7	23.5	21.1	4.1	4.8	35.4	33.3
	VALE	50,944	11.7	11.5	6.4	1.3	1.1	6.8	18.4	3.8	3.7	30.8	34.6
비철	Glencore	30,265	11.9	13.1	12.1	0.7	0.7	4.0	5.3	5.8	5.5	1.9	2.4
	Alcoa	2,047	17.2	N/A	N/A	0.5	0.5	-8.6	-2.1	3.0	3.7	8.6	5.0
	Mitsui Mining	1,264	13.0	17.6	8.4	0.8	0.7	3.8	7.1	7.4	6.3	3.5	4.9
	Barrick Gold	37,710	14.8	43.7	29.3	1.9	1.8	9.5	7.7	10.3	9.2	25.1	34.2

5. 차트

