



기업분석팀

철강분석/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

원료탄 급락, 금 8년래 최고치

4월 4주차 (4.18 ~ 4.24)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,366	-0.6	-2.2
중국 철근 유통	CNY	3,735	-0.6	0.2
SHFE 철근 선물	CNY	3,334	-1.9	0.6
한국 열연 유통	천원	660	-1.5	-4.3
한국 철근 유통	천원	650	0.8	4.8
철광석 현물	USD	84.5	-2.9	-0.2
DCE 철광석 선물	CNY	607	-1.1	5.9
호주 강점탄 현물	USD	119	-10.2	-21.0
중국 제철용 코크스	CNY	1,880	0.0	-2.6
DCE 강점탄 선물	CNY	1,094	-3.4	-6.0
고철 일본내수	JPY	17,837	-1.7	-3.8
중국 빌렛	CNY	3,160	0.6	-0.3
중국 흑연 전극봉	CNY	11,200	0.0	-6.7
중국 합금철(FeMn)	CNY	8,700	3.0	10.1
중국 철강유통재고	천톤	2,097	-3.6	-18.4

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,140	-1.4	6.8
LME 아연선물	USD	1,883	-3.8	3.7
LME 연(납)선물	USD	1,617	-3.5	2.0
LME 니켈선물	USD	12,246	1.7	8.8
금	USD	1,730	2.8	6.0
은	USD	15.3	0.5	6.8
LME 코발트선물	USD	30,000	0.0	0.0
탄산리튬	CNY	38,000	-1.3	-5.0
중국 아연 spot TC	USD	215.0	-8.5	-28.3
중국 연 spot TC	USD	150.0	0.0	-3.2
달러인덱스	pt	100.4	0.6	-1.6
국제유가(WTI)	USD	16.0	-12.2	-19.8

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	173,000	-1.7	11.3
Baosteel	CNY	4.8	-2.2	2.1
Nippon Steel	JPY	816	-3.4	-14.7
ArcelorMittal	EUR	8.9	0.8	2.9
US Steel	USD	6.8	0.4	11.6
BHP	AUD	30.5	-2.4	-0.4
Glencore	GBP	139	-1.4	5.4
ZhuZhou Smelter	CNY	5.6	-2.9	-5.1
Tokai Carbon	JPY	876	-4.1	-2.6
UMICORE	EUR	39.2	7.4	19.6

철강: 중국 철강가격 약보합, 원료탄가격 급락

- ▶ 중국 철강시장은 주초 유가급락에 따른 상품시장 전반에 걸친センチメント 악화로 지난 2주간의 상승세를 이어가지 못하고 약보합 전환. 이번주 중국 제조업 PMI 발표이후 상품선물시장의 움직임을 주목
- 철광석가격도 약보합세. 한편, 호주 강점탄가격은 -10% 급락하며 6주째 약세. 주 수요처인 일본과 한국의 조강생산 부진으로 2016년 8월 이후 최저치를 기록 중
- 연초이후 고철가격 약세로 국내 철근 유통가격과 내수 고철가격과의 롤마진이 2015년말 이후 최고치로 상승. 2Q 철근 수익성개선 기대
- ◆ 일본제철이 수요부진으로 고로 1기 추가 가동중단을 발표. 코로나 19 확산이후 총 15개의 고로 중 4개 고로의 가동중단을 발표했으며 이는 전체 생산능력의 24%에 달함
- ◆ SHFE 등 중국 주요 상품선물거래소가 코로나19 확산으로 2월 3일부터 일시 중단된 야간거래를 5월 6일부터 재개

비철/귀금속: 비철은 품목별 혼조, 금 2012년이후 최고치

- ▶ 주간 비철은 유가의 급등락을 경계하며 품목별 혼조. 구리는 4주만에 하락반전했지만 니켈은 3주 연속 상승하며 60일 이평선 돌파
- ▶ 주간 귀금속은 미 고용지표 부진과 추가 부양 기대감에 상승반전. 금가격은 2012년이후 최고치로 상승해 추가 상승 기대감 높아짐
- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -0.4%, 아연 +0.6%, 연 -1.9%, 니켈 +0.6%, 금 -0.1%, 은 -0.0%
- 중국 spot 제련수수료(TC): 구리 \$59.5(-3.3%, 2주 하락), 아연 \$215(-8.5%, 5주 하락), 연 \$150(3주 보합), 아연 TC 1년래 최저치
- ◆ 남미국가들의 코로나19 봉쇄가 완화되는가운데 세계 3위 아연 광산 생산국인 페루는 국가봉쇄령이 4/26에서 5/10까지 또 한번 연장됨에 따라 spot 아연제련수수료 약세가 좀더 지속될 전망
- ◆ 세계 1위 코발트 업체 Glencore, DR공고의 Katanaga 광산 코발트 생산량 가이던스를 기존 2.9만톤에서 2.6만톤으로 하향. 2018년 세계 정련코발트(코발트메탈) 수요는 11만톤 수준으로 추정

Global Peer 추가: 철강은 미국 견조, 아시아 부진

- ▶ 철강: Arcelormittal +0.8%(시장대비 +1.0%), Nippon Steel -3.4%(-0.2%), Baosteel -2.2%(-1.2%), Angang(HK) -7.3%(-5.1%), US steel +0.4%(+1.8%)
- ▶ 비철: Alcoa -5.8%(시장대비 -4.5%), Mitsui Mining -1.9%(-0.4%), Glencore -1.4%(-0.8%), ZhuZhou Smelter -2.9%(-1.9%)

Compliance Notice

- 당사는 4월 26일 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 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.



주요 뉴스

- ▶ 중국 강철공업협회(CISA) He Wenbo 회장은 인프라투자와 생산활동 재개로 2Q부터 중국의 철강수요가 강하게 회복될 것으로 전망
- ▶ SHFE 등 중국 주요 상품선물거래소가 코로나19 확산으로 2월 3일부터 일시 중단된 야간거래를 5월 6일부터 재개한다고 발표
- ▶ 중국 최대 봉형강업체인 허베이강철, 인프라투자 증가에도 부동산시장 침체로 중국내 철강수요가 부진해 올해 본사 조강생산량이 2,465만톤(-8%YoY)에 그칠 것으로 전망
- ▶ 일본제철이 수요부진으로 고로 1기 추가 가동중단을 발표. 코로나19 확산이후 총 15개의 고로 중 4개 고로의 가동중단을 발표했으며 이는 전체 생산능력의 24%에 달함
- 한편, 일본철강연맹(JISF)의 Yoshihisa Kitano 회장은 2분기 일본의 조강생산량이 급감할 것으로 전망하며 현재 일본 철강산업이 유래없이 힘든 상황에 직면하고 있다고 언급
- ▶ 세계 3위 철광석 업체인 호주 BHP, CY1Q20 (FY3Q20) 철광석 생산량 6,844만톤(-1%QoQ, +9%YoY)으로 연초 Cyclone 영향에도 양호 FY20 철광석 출하량 가이드스 2.73~2.86억톤 유지
- ▶ 인도네시아가 니켈 광산의 적정이익의 보장을 위해 5/14부터 니켈정광 판매가격의 하한선(floor price)을 설정. 제련사들은 정부가 정한 기준가격에서 3% 이상의 할인율로 정광을 구매할 수 없음
- 한편, 세계 2위 니켈광사나 생산국인 필리핀은 코로나19로 위험지역에 대한 봉쇄령을 당초 4/30에서 5/15까지 연장해 니켈 공급부족 및 가격 상승압력이 높아질 전망
- ▶ 중국 3월 정련구리(구리메탈) 생산량 77.1만톤(-3%YoY)을 10개월만에 YoY 감소. 1Q 생산량은 228.8만톤(+0%YoY)으로 2000년대 들어 생산증가율이 가장 낮은 수준을 기록
- 반면, 3월 정련아연(아연메탈) 생산량은 48.9만톤(+5%YoY)으로 11개월 연속 YoY 증가세 유지. 1Q 생산량은 149.5만톤(+11%YoY)으로 작년 하반기이후 가파른 증가세 유지
- ▶ 글로벌 광산업체인 Freeport McMoran, 올해 구리 생산량 가이드스를 141만톤으로 기존보다 -11%(18.1만톤) 하향하고 인도네시아에 건설중인 구리제련소의 완공을 2023년 말로 연기
- ▶ 남미국가들의 코로나19 봉쇄가 완화되는가운데 세계 3위 아연 광산 생산국인 페루는 국가봉쇄령이 4/26에서 5/10까지 또 한번 연장됨에 따라 spot 아연제련수수료 약세가 좀더 지속될 전망
- ▶ 세계 1위 코발트 업체 Glencore, DR콩고의 Katanaga 광산 코발트 생산량 가이드스를 기존 2.9만톤에서 2.6만톤으로 하향. 2018년 세계 정련코발트(코발트메탈) 수요는 11만톤 수준으로 추정

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, 전승, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

회사명	종가	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
		-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내												
POSCO	173,000	0.9	-1.7	11.3	-28.1	-18.8	2.2	-0.4	1.3	-12.2	-9.3	
고려아연	390,000	-0.6	-3.5	8.3	-4.2	-12.1	0.7	-2.1	-1.6	11.7	-2.5	
현대제철	18,900	0.0	-4.3	6.8	-36.0	-45.1	1.3	-3.0	-3.2	-20.1	-35.6	
영풍	500,000	-1.2	-1.6	11.9	-23.2	-21.3	0.2	-0.2	1.9	-7.3	-11.7	
세아베스틸	8,600	-2.1	-4.8	21.8	-39.2	-46.4	-0.7	-3.4	11.8	-23.3	-36.9	
풍산	22,000	6.5	13.1	31.0	-5.6	2.6	7.9	14.4	21.0	10.3	12.1	
동국제강	3,975	-1.2	-2.6	12.6	-27.2	-33.0	0.1	-1.2	2.6	-11.3	-23.4	
세아제강	38,250	-2.4	-5.1	13.3	-32.9	-40.1	-1.1	-3.8	3.4	-17.0	-30.6	
한국철강	3,775	-1.3	-0.8	20.4	-16.4	-19.4	0.0	0.5	10.4	-0.5	-9.9	
해외												
ArcelorMittal	8.9	-4.0	0.8	2.9	-36.5	-36.3	-2.5	1.0	-5.7	-20.9	-22.8	
Nippon Steel	815.5	-1.8	-3.4	-14.7	-49.8	-47.6	-1.0	-0.2	-14.0	-32.3	-32.0	
JFE	662.0	-2.1	-5.2	-13.0	-53.8	-51.3	-1.2	-2.0	-12.4	-36.3	-35.8	
Baoshan	4.8	-0.2	-2.2	2.1	-11.2	-17.2	0.8	-1.2	0.8	-5.6	-12.3	
Angang(HK)	1.9	-0.5	-7.3	-9.5	-33.2	-30.0	0.1	-5.1	-10.8	-21.7	-21.7	
China Steel	19.2	0.0	-3.0	-2.0	-20.4	-18.3	0.2	-0.7	-8.7	-5.8	-9.9	
US Steel	6.8	1.6	0.4	11.6	-27.4	-41.8	0.2	1.8	0.0	-14.9	-35.6	
Nucor	37.9	0.4	1.4	12.9	-24.8	-29.6	-1.0	2.8	1.3	-12.2	-23.5	
철광석												
BHP	30.5	2.7	-2.4	-0.4	-24.5	-14.6	2.2	2.1	-8.7	1.6	7.6	
Vale	43.8	0.6	-0.5	4.2	-18.7	-9.9	6.0	4.1	1.6	15.5	20.0	
비철												
Glencore	139.3	-2.9	-1.4	5.4	-39.6	-40.5	-1.6	-0.8	1.0	-17.2	-19.1	
Alcoa	7.2	-1.9	-5.8	4.5	-53.9	-66.0	-3.3	-4.5	-7.1	-41.4	-59.8	
Mitsui Mining	1,872.0	-1.7	-1.9	0.9	-30.9	-38.1	-1.4	-0.4	3.5	-14.4	-24.3	
ZhuZhou Smelter	5.6	-1.2	-2.9	-5.1	-32.2	-39.5	-0.2	-1.9	-6.4	-26.5	-34.5	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
		20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	
국내												
POSCO	15,083	10.4	6.8	0.3	0.3	3.3	4.7	4.6	3.9	4.6	6.0	
현대제철	2,522	32.8	8.0	0.1	0.1	0.6	1.7	6.7	5.8	2.0	3.5	
고려아연	7,359	11.6	11.0	1.0	1.0	9.1	9.0	4.5	4.3	12.4	12.6	
영풍	921	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
세아베스틸	308	16.2	7.4	0.2	0.2	1.0	2.2	6.2	5.5	1.8	2.7	
풍산	617	15.7	10.9	0.4	0.4	2.8	4.0	7.9	7.0	2.9	3.7	
동국제강	379	N/A	46.9	0.2	0.2	-2.8	0.3	7.4	7.1	2.8	3.2	
한국철강	174	4.8	4.7	0.2	0.2	4.9	4.9	-3.8	-3.8	5.3	5.5	
해외												
ArcelorMittal	9,898	19.8	N/A	6.1	0.3	0.3	-2.6	3.8	6.5	3.9	0.7	4.1
POSCO	12,207	12.6	10.4	6.8	0.3	0.3	3.3	4.7	4.6	3.9	4.6	6.0
Nippon Steel	7,209	13.3	N/A	8.6	0.3	0.3	-0.2	3.3	9.2	6.9	0.4	2.2
Baoshan	15,159	11.0	8.7	7.5	0.6	0.6	6.4	7.2	4.5	4.2	5.9	7.6
Nucor	11,399	21.6	20.7	13.5	1.1	1.0	8.1	9.4	8.0	6.6	5.1	6.2
China Steel	10,021	15.5	43.8	28.2	0.9	1.0	2.1	3.1	11.0	10.1	2.1	3.8
JFE	3,783	13.3	N/A	8.0	0.2	0.2	-1.3	2.8	10.7	7.6	-0.5	2.6
Angang	3,317	18.0	15.2	11.1	0.5	0.4	2.9	3.7	6.1	5.7	1.7	2.4
US Steel	1,161	21.6	N/A	N/A	0.4	0.4	-12.8	0.6	-112.6	6.8	-5.6	0.5
철광석												
BHP(6월결산)	91,242	17.0	10.5	12.5	2.0	1.9	18.5	15.2	4.9	5.4	38.1	34.7
Rio Tinto	78,446	15.3	9.6	10.9	1.8	1.7	19.5	15.8	5.1	5.3	32.7	29.7
VALE	41,391	13.2	6.5	6.0	1.0	0.9	16.1	14.7	3.4	3.3	35.9	34.1
비철												
Glencore	22,948	15.3	35.1	13.1	0.6	0.6	1.3	2.9	6.1	5.2	1.8	2.5
Alcoa	1,329	21.6	N/A	N/A	0.3	0.3	-4.8	-2.2	4.4	3.1	2.1	5.8
Mitsui Mining	998	13.3	10.5	7.5	0.6	0.6	5.5	7.6	6.3	5.5	4.0	5.0
Barrick Gold	48,171	18.1	34.4	28.2	2.2	2.0	6.9	11.3	10.8	10.0	35.1	40.7

5. 차트

