



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

2020. 5. 18

기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

중국 열연과 은, 2개월래 고점 회복

5월 3주차 (5.9 ~ 5.15)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,520	1.5	4.3
중국 철근 유통	CNY	3,786	0.1	0.8
SHFE 철근 선물	CNY	3,472	0.2	2.1
한국 열연 유통	천원	660	0.0	-1.5
한국 철근 유통	천원	650	0.0	0.8
철광석 현물	USD	91.7	2.7	6.0
DCE 철광석 선물	CNY	669	4.9	9.0
호주 강점탄 현물	USD	118	5.4	-10.6
중국 제철용 코크스	CNY	1,930	2.7	2.7
DCE 강점탄 선물	CNY	1,129	3.4	-0.3
고철 일본내수	JPY	17,632	-0.7	-2.3
중국 빌렛	CNY	3,250	0.6	3.8
중국 흑연 전극봉	CNY	10,900	0.0	-2.7
중국 합금철(FeMn)	CNY	8,700	-2.2	3.0
중국 철강유통재고	천톤	1,796	-6.5	-21.1

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	5,182	-1.8	1.4
LME 아연선물	USD	1,962	-2.1	1.6
LME 연(납)선물	USD	1,600	-2.7	-5.9
LME 니켈선물	USD	11,855	-3.9	0.7
금	USD	1,744	2.4	1.6
은	USD	16.6	7.3	7.4
LME 코발트선물	USD	30,000	0.0	0.0
탄산리튬	CNY	36,500	-2.7	-5.2
중국 아연 spot TC	USD	155.0	0.0	-34.0
중국 연 spot TC	USD	145.0	0.0	-3.3
달러인덱스	pt	100.4	0.7	0.9
국제유가(WTI)	USD	29.4	20.2	48.1

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	168,000	-6.7	-4.5
Baosteel	CNY	4.8	-2.0	-3.0
Nippon Steel	JPY	888	-0.9	5.3
ArcelorMittal	EUR	7.9	-23.1	-10.9
US Steel	USD	7.2	-16.0	5.6
BHP	AUD	31.7	0.9	1.2
Glencore	GBP	141	-4.7	0.0
ZhuZhou Smelter	CNY	6.0	-1.2	3.3
Tokai Carbon	JPY	889	7.0	-2.6
UMICORE	EUR	36.6	-1.1	0.3

철강: 중국 열연가격 2개월래 최고치, 철광석가격도 강세

▶ 중국 철강시황은 4월 경기지표 호조에 수요회복 기대감이 살아나며 열연가격이 3주째 상승세를 이어가며 2개월래 최고치를 기록. 단, 미-중 무역갈등 우려가 일부 상승폭을 제한

- 원재료가격은 철광석이 브라질의 코로나19 확산에 따른 철광석 생산차질 우려와 중국 4월 조강생산 호조에 지지되며 약 2개월만에 \$90 대 회복, 호주 강점탄가격도 2주 연속 반등

- 4월말 US Steel 등 미국 철강사들의 가격인상 발표이후 미국 철강 가격도 최근 2주간 상승반전을 시도하는 등 글로벌 철강가격은 5월들어 바닥탈출을 시도 중

◆ 바오산강철, 6월 일부 판재류 출하가격 인상해 4개월만에 처음으로 인상. 인상폭은 열연 50위안, 후판 100위안

◆ 중국 4월 상업용빌딩 판매 및 착공면적은 각각 +39%YoY, +21% YoY 증가해 올해 들어 처음으로 증가반전. 중국 1대 철강수요처인 부동산 회복시그널이 철강가격 상승압력 강화시킬 전망

비철/귀금속: 파월발언이후 비철 약세, 귀금속 강세

▶ 주간 비철은 코로나로 인한 경기침체가 길어질 수 있다는 파월 연준의 발언과 주 후반 미-중 무역갈등 우려로 약세

▶ 주간 귀금속은 파월발언이후 안전자산 선호가 높아지며 은을 중심으로 강세. 금가격은 연고점을 다시 경신했고 2월이후 주춤했던 은가격도 금요일 상승폭이 확대되며 약 2개월래 고점을 회복

- 금요일 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -0.4%, 아연 +0.2%, 연 -1.2%, 니켈 -1.8%, 금 LME 비철은 휴장, 금 +0.8%, 은 +4.6%

◆ 세계 2위 구리 생산국이자 3위 아연 생산국인 페루의 3월 구리 및 아연 생산량이 각각 -27%YoY, -12%YoY 감소. 코로나19로 멈췄던 광산은 5월 중순부터 가동을 재개하기 시작

Global Peer 추가: 북미 철강/비철회사 부진

▶ 철강: Arcelormittal -23.1%(시장대비 -19.2%), Nippon Steel -0.9%(-0.2%), Baosteel -2.0%(-1.1%), Angang(HK) -5.5%(-3.8%), US steel -16.0%(-13.8%)

▶ 비철: Alcoa -17.5%(시장대비 -15.2%), Mitsui Mining -2.2%(-1.9%), Glencore -4.7%(-2.4%), ZhuZhou Smelter -1.2%(-0.2%)

- 세계 2위 철강사 ArcelorMittal, 보통주와 3년후 주식으로 전환되는 CB 신규발행을 통해 20억달러의 자금조달 계획을 발표. 한편 무디스는 ArcelorMittal의 신용등급을 정크로 하향

Compliance Notice

- 당사는 5월 17일 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.

[1] 키움증권



주요 뉴스

- ▶ 중국 4월 상업용빌딩 판매 및 착공면적은 각각 +39%YoY, +21%YoY 증가해 올해 들어 처음으로 증가반전. 4월누계 부동산투자증가율은 -3.3%로 1~2월 -16.3%를 바닥으로 빠르게 회복 중
- 중국의 4월 굴삭기 판매량도 60%YoY 증가하며 2개월 연속 가파른 증가세를 보이고 있어 1대 철강수요처인 부동산 회복시그널이 철강가격 상승 압력 강화시킬 전망
- ▶ 중국 4월 조강생산량 8,503만톤(+8%MoM, +0%YoY)으로 8개월래 최고치 기록했지만 YoY 증가율은 둔화(3월 -2%YoY). 4월 누계 3.19억톤(+1%YoY)으로 증가세는 19년 연간 +7%대비 둔화
- ▶ 바오강철, 6월 일부 판재류 출하가격 인상해 4개월만에 처음으로 인상. 인상폭은 열연 50위안, 후판 100위안. 냉연/도금은 동결. 안산강철도 열연/냉연은 100위안, 후판은 50위안 인상
- ▶ 세계 2위 철강 생산국인 인도의 4월 조강생산량이 코로나19 확산에 따른 수요부진과 국가봉쇄령 영향으로 275만톤(-70%YoY)으로 급감
- ▶ 세계 2위 철강사 ArcelorMittal, 보통주와 3년후 주식으로 전환되는 CB 신규발행을 통해 20억달러의 자금조달 계획을 발표. 한편 무디스는 ArcelorMittal의 신용등급을 정크로 하향
- ▶ 1Q20 철강금속 업체별 영업이익: 동국제강 562억원(흑전QoQ, +16%YoY), 세아제강 287억원(QoQ흑전, +138%YoY), 대한제강 94억원(+2%QoQ, -17%YoY), 한국철강 100억원(QoQ흑전, -7%YoY)
- ▶ POSCO, 자사주 취득시작. 지난주 5일간 총 9만주 매입. 한편, 최정우 회장은 철강업황이 3분기부터 회복이 시작될 것이라는 전망과 함께 물류/해운업 진출 계획이 없다고 밝힘
- ▶ 세계 2위 구리 생산국이자 3위 아연 생산국인 페루의 3월 구리 및 아연 생산량이 각각 -27%YoY, -12%YoY 감소. 코로나19로 멈췄던 광산은 5월 중순부터 가동을 재개하기 시작

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.



키움증권 이종형/leejh@kiwoom.com

* 연속란의 전주대비 상승하락은 현지통화 기준

		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
비철금속(USD/톤) LME Future (3m)	구리(copper)	5,182	5,274	5,112	5,760	5,849	6,085	-1.8	1.4	-10.0	-11.4	-14.8	1주 하락	
	알루미늄(Aluminium)	1,462	1,485	1,508	1,722	1,755	1,855	-1.5	-3.0	-15.1	-16.7	-21.2	3주 하락	
	연(lead)	1,600	1,644	1,701	1,873	1,997	1,814	-2.7	-5.9	-14.6	-19.9	-11.8	1주 하락	
	아연(zinc)	1,962	2,004	1,931	2,149	2,380	2,626	-2.1	1.6	-8.7	-17.6	-25.3	1주 하락	
	니켈(nickel)	11,855	12,330	11,773	13,015	14,975	12,149	-3.9	0.7	-8.9	-20.8	-2.4	1주 하락	
비철금속(CNY/톤) SHFE Future (AC)	구리(copper)	42,640	43,480	42,190	46,580	47,340	N/A	-1.9	1.1	-8.5	-9.9	N/A	1주 하락	
	연(lead)	13,850	13,815	13,765	14,535	15,890	N/A	0.3	0.6	-4.7	-12.8	N/A	2주 상승	
	아연(zinc)	16,435	16,875	16,100	17,260	18,395	N/A	-2.6	2.1	-4.8	-10.7	N/A	1주 하락	
	니켈(nickel)	98,170	102,090	97,790	104,630	115,450	N/A	-3.8	0.4	-6.2	-15.0	N/A	1주 하락	
	금금속(US\$/oz)	금	1,744	1,703	1,717	1,581	1,468	1,296	2.4	1.6	10.3	18.8	34.5	2주 상승
금 ETF보유량(톤)	은	16.6	15.5	15.5	17.7	17.0	14.8	7.3	7.4	-6.1	-2.1	12.3	2주 상승	
	팔라듐	1,882	1,892	2,179	2,520	1,711	1,346	-0.5	-13.7	-25.3	10.0	39.8	5주 하락	
	플래티넘	789	772	778	971	891	847	2.3	1.5	-18.7	-11.4	-6.8	2주 상승	
	상해 비철 spot 프리미엄	구리	108.0	89.0	81.5	45.0	65.0	48.0	21.3	32.5	140.0	66.2	125.0	2주 상승
	아연	85.0	85.0	70.0	80.0	75.0	140.0	0.0	21.4	6.3	13.3	-39.3	1주 보합	
CFTC 비산업적 순매수 (천전)	금	161.0	171.8	188.9	229.4	200.3	19.7						2주 감소	
	구리	-13.2	-16.1	-25.5	-58.6	-21.6	-26.8						1주 증가	
	코발트(Cobalt 3m)	USD	30,000	30,000	30,000	33,750	36,000	34,500	0.0	0.0	-11.1	-16.7	-13.0	8주 보합
	탄산리튬(LiCo3)	CNY	36,500	37,500	38,500	38,500	48,000	66,500	-2.7	-5.2	-5.2	-24.0	-45.1	1주 하락
	양극재(NCM622)	CNY	117,500	117,500	122,500	129,500	145,500	163,500	0.0	-4.1	-9.3	-19.2	-28.1	1주 보합
WTI	양극재(NCM523)	CNY	101,500	101,500	107,500	115,500	131,500	137,500	0.0	-5.6	-12.1	-22.8	-26.2	1주 보합
	국제유가(US\$/bbl)	29.4	24.5	19.9	52.1	57.7	62.0	20.2	48.1	-43.5	-49.0	-52.5	3주 상승	
	천연가스	NYMEX	1.6	1.8	1.7	2.0	2.4	2.6	-9.7	-5.8	-16.3	-31.2	-36.6	2주 하락
	중국 비철 spot TC	구리(Bloomberg)	55.5	57.5	61.5	62.5	59.5	65.5	-3.5	-9.8	-11.2	-6.7	-15.3	2주 하락
	아연(Wind)	155.0	155.0	235.0	320.0	285.0	290.0	0.0	-34.0	-51.6	-45.6	-46.6	1주 보합	
달러 인덱스	연(Bloomberg)	145.0	145.0	150.0	150.0	115.0	27.0	0.0	-3.3	-3.3	26.1	437.0	2주 보합	
	USD/KRW Currency	100.4	99.7	99.5	99.1	98.0	97.6	0.7	0.9	1.3	2.5	2.9	2주 상승	
	거래소 메탈 채고	1,231	1,220	1,217	1,184	1,167	1,189	0.9	1.2	4.0	5.5	3.6	2주 상승	
		Last	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y	-1W	-1M	-3M	-6M	-1Y		
LME 채고	구리(copper)	278,750	243,700	261,225	162,375	224,775	194,250	14.4	6.7	71.7	24.0	43.5	1주 증가	
	아연(zinc)	98,975	100,175	99,750	74,825	52,550	105,000	-1.2	-0.8	32.3	88.3	-5.7	2주 감소	
	연(lead)	74,300	73,925	72,500	66,750	66,850	73,700	0.5	2.5	11.3	11.1	0.8	13주 증가	
	니켈(nickel)	233,844	233,034	228,966	212,094	64,566	167,268	0.3	2.1	10.3	262.2	39.8	6주 증가	
	SHFE 채고	구리(copper)	208,890	204,219	317,928	262,738	135,513	194,208	2.3	-34.3	-20.5	54.1	7.6	1주 증가
	아연(zinc)	116,022	122,051	153,318	121,804	57,121	69,788	-4.9	-24.3	-4.7	103.1	66.2	2주 감소	



KIWOOM Steel&Metal WEEKLY

3. 주가동향

	회사명	종가 5/17	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	168,000	0.0	-6.7	-4.5	-23.1	-25.0	-0.1	-5.7	-5.2	-10.4	-14.2	
	고려아연	368,500	-0.3	-1.6	-8.8	-16.9	-13.8	-0.4	-0.6	-9.5	-4.2	-3.0	
	현대제철	19,350	-2.3	-8.9	-2.0	-33.2	-40.2	-2.4	-8.0	-2.7	-20.4	-29.4	
	영풍	518,000	1.6	-1.1	2.0	-19.7	-18.3	1.4	-0.2	1.3	-6.9	-7.5	
	세아베스틸	9,350	-0.8	-5.7	3.5	-25.8	-44.3	-1.0	-4.8	2.9	-13.0	-33.5	
	풍산	19,000	-0.3	-5.7	-2.3	-16.5	-15.4	-0.4	-4.8	-3.0	-3.7	-4.6	
	동국제강	3,930	2.6	-3.7	-3.7	-27.0	-35.9	2.5	-2.7	-4.3	-14.2	-25.1	
해외	세아제강	41,750	1.6	-1.8	3.6	-22.1	-32.0	1.5	-0.8	2.9	-9.4	-21.2	
	한국철강	4,200	2.1	2.3	10.4	-0.6	-13.8	1.9	3.3	9.7	12.2	-3.0	
	ArcelorMittal	7.9	4.2	-23.1	-10.9	-50.5	-47.8	3.9	-19.2	-9.8	-30.4	-31.4	
	Nippon Steel	888.2	0.0	-0.9	5.3	-39.9	-44.4	-0.6	-0.2	4.6	-26.3	-29.9	
	JFE	696.0	2.5	-1.6	-0.3	-41.9	-47.7	1.9	-0.9	-1.0	-28.2	-33.3	
	Baoshan	4.8	-1.0	-2.0	-3.0	-11.8	-9.5	-1.0	-1.1	-4.1	-7.9	-8.1	
	Angang(HK)	1.9	0.0	-5.5	-8.3	-32.5	-28.1	0.1	-3.8	-6.0	-21.9	-19.4	
철광석	China Steel	19.6	0.0	-0.5	-1.0	-16.3	-15.7	-0.3	0.3	-3.1	-9.1	-9.0	
	US Steel	7.2	-1.0	-16.0	5.6	-18.4	-45.2	-1.4	-13.8	6.0	-3.4	-36.9	
	Nucor	38.1	1.5	-9.8	2.0	-19.3	-30.7	1.2	-7.5	2.4	-4.2	-22.4	
	BHP	31.7	3.5	0.9	1.2	-17.7	-15.0	2.0	0.6	2.8	6.3	5.1	
	Vale	48.1	-0.1	-1.6	9.2	-10.0	2.2	1.8	1.7	11.0	22.5	29.3	
	Glencore	141.3	3.5	-4.7	0.0	-40.3	-42.0	2.5	-2.4	-0.2	-18.9	-21.4	
	Alcoa	6.7	-2.2	-17.5	-12.3	-57.5	-68.1	-2.6	-15.2	-11.9	-42.5	-59.8	
비철	Mitsui Mining	2,026.0	-0.2	-2.2	6.2	-30.1	-25.6	-0.7	-1.9	5.4	-17.4	-11.1	
	ZhuZhou Smelter	6.0	2.7	-1.2	3.3	-18.1	-30.4	2.8	-0.2	2.2	-14.2	-29.1	

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	14,647	10.6	6.7	0.3	0.3	3.0	4.6	4.5	3.8	4.4	5.9	
	현대제철	2,582	N/A	10.8	0.2	0.2	-0.3	1.5	7.8	6.5	1.0	2.8	
	고려아연	6,954	11.2	10.5	1.0	0.9	8.9	9.0	4.4	4.2	12.5	12.7	
	영풍	954	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	세아베스틸	335	13.8	7.5	0.2	0.2	1.3	2.4	6.5	5.5	1.5	2.9	
	풍산	532	15.8	9.3	0.4	0.4	2.4	4.0	8.1	6.8	2.5	3.7	
	동국제강	375	N/A	46.4	0.2	0.2	-2.8	0.3	7.1	6.8	2.8	3.2	
한국철강	193	5.4	5.2	0.3	0.2	4.9	4.9	-3.4	-3.4	5.3	5.5		
회사명		시총 (mil. US\$)	시장 PER	PER FY20E FY21E		PBR FY20E FY21E		ROE FY20E FY21E		EV/EBITDA FY20E FY21E		영업이익률 FY20E FY21E	
해외	ArcelorMittal	9,442	19.7	N/A	7.2	0.2	0.2	-3.6	3.2	6.3	3.9	-0.4	3.8
	POSCO	11,897	13.5	10.6	6.7	0.3	0.3	3.0	4.6	4.5	3.8	4.4	5.9
	Nippon Steel	7,884	14.4	N/A	8.0	0.3	0.3	-2.0	3.4	8.9	6.5	-0.1	2.3
	Baoshan	14,990	11.7	10.8	9.2	0.6	0.6	5.2	5.7	4.7	4.4	4.7	5.6
	Nucor	11,464	22.8	26.5	13.6	1.1	1.1	4.5	9.5	9.4	6.9	4.5	6.8
	China Steel	10,281	16.5	78.2	32.9	1.0	1.0	0.6	2.7	14.1	10.8	0.9	3.4
	JFE	3,994	14.4	N/A	8.5	0.2	0.2	-1.3	2.8	10.7	7.6	0.7	2.5
	Angang	3,248	19.5	15.3	11.2	0.5	0.4	2.8	3.6	7.0	6.5	1.7	2.4
US Steel	1,222	22.8	N/A	N/A	0.4	0.4	-20.7	-0.6	-38.7	7.7	-8.3	0.0	
철광석	BHP(6월결산)	95,995	18.5	11.3	13.6	2.1	2.0	17.5	14.4	5.1	5.8	37.9	34.4
	Rio Tinto	79,482	16.7	9.8	10.9	1.8	1.7	19.3	16.2	5.1	5.5	33.1	30.1
	VALE	43,359	16.7	6.9	6.1	1.1	1.0	15.9	16.1	3.6	3.4	34.9	33.7
비철	Glencore	22,785	16.7	36.4	12.0	0.6	0.6	1.6	3.2	6.5	5.2	1.7	2.3
	Alcoa	1,238	22.8	N/A	N/A	0.3	0.3	-4.8	-2.2	4.4	3.2	2.1	5.8
	Mitsui Mining	1,084	14.4	11.3	8.1	0.7	0.6	5.5	7.6	6.5	5.7	4.0	5.0
귀금속	Barrick Gold	49,852	22.5	34.9	28.5	2.2	2.1	8.7	12.1	10.8	10.0	31.9	37.0

5. 차트

