



기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

금가격 신고가 경신, 은가격 폭등

7월 4주차 (7.18 ~ 7.24)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,918	0.9	3.7
중국 철근 유통	CNY	3,757	0.4	1.1
SHFE 철근 선물	CNY	3,777	1.1	4.5
한국 열연 유통	천원	670	0.0	0.0
한국 철근 유통	천원	650	0.0	1.6
철광석 현물	USD	111.5	0.5	7.2
DCE 철광석 선물	CNY	829	0.5	8.4
호주 강점탄 현물	USD	112	4.2	-3.9
중국 제철용 코크스	CNY	2,080	-4.6	-5.9
DCE 강점탄 선물	CNY	1,233	2.2	3.7
고철 일본내수	JPY	20,521	0.3	-11.0
중국 빌렛	CNY	3,480	-0.3	1.8
중국 흑연 전극봉	CNY	10,500	0.0	-0.9
중국 합금철(FeMn)	CNY	7,800	-1.3	-3.7
중국 철강유통재고	천톤	1,530	1.9	5.4

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	6,415	-0.5	9.4
LME 아연선물	USD	2,218	1.6	8.9
LME 연(납)선물	USD	1,818	0.2	3.2
LME 니켈선물	USD	13,656	3.3	8.8
금	USD	1,902	5.1	8.0
은	USD	22.8	17.8	30.1
LME 코발트선물	USD	28,500	0.0	0.0
탄산리튬	CNY	34,500	0.0	1.5
중국 아연 spot TC	USD	155.0	0.0	6.9
중국 연 spot TC	USD	155.0	3.3	6.9
달러인덱스	pt	94.4	-1.6	-2.8
국제유가(WTI)	USD	41.1	1.4	8.5

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	194,000	4.0	6.0
Baosteel	CNY	4.9	0.4	6.7
Nippon Steel	JPY	987	-5.8	-3.5
ArcelorMittal	EUR	9.9	-3.0	9.8
US Steel	USD	7.9	2.5	10.2
BHP	AUD	37.1	-2.2	2.9
Glencore	GBP	183	-0.6	9.6
ZhuZhou Smelter	CNY	8.3	1.1	42.8
Tokai Carbon	JPY	976	-0.8	-6.7
UMICORE	EUR	44.8	1.9	8.0

철강: 3주째 상승했지만 미-중 갈등격화가 상승폭을 제한

▶ 중국 철강시황은 3주째 상승세는 유지되었지만 지속되고 있는 미-중 갈등격화에 상승폭이 제한됨. 다음주 발표되는 중국 7월 제조업 PMI와 미-중 갈등의 진행방향이 단기적으로 중국 철강시황의 분위기를 좌우할 전망이다

- 철광석가격은 최근 상승세가 주춤해지며 보험세로 전환. 반면 전주 급락했던 강점탄가격은 1주만에 반등했고 일본 고철가격도 4주만에 소폭 반등하는 등 원재료가격은 전반적으로 안정

◆ ArcelorMittal USA, US Steel 등 미국 철강사들이 수요회복을 배경으로 지난 6월초이후 약 1.5개월만에 판재류 출하가격을 톤당 \$40 인상. Steel Dynamics社의 CEO Mark Millett는 2분기를 바닥으로 미국의 철강수요가 빠르게 개선되고 있다고 언급

◆ Vale, 2Q 철광석 생산량 6,760만톤(+6%QoQ, +13%YoY)으로 증가했지만 시장 기대치 6,900만톤은 하회. 올해 연간 생산가이던스 3.1~3.3억톤을 유지해 하반기는 분기 평균 9,650만톤으로 증산 계획

비철/귀금속: 비철은 품목별 혼조, 금가격 신고가 경신

▶ 주간 비철은 경기회복 기대감과 미-중 갈등 우려가 충돌하며 품목별 혼조. 구리는 10주만에 주간단위 상승세가 종료되었지만 낙폭은 제한적이었음

▶ 주간 귀금속은 유럽의 경기부양 기대감과 5주째 지속된 달러 약세에 강한 매수세가 유입되며 7주 연속 상승. 금가격은 기존 최고치인 2011년 9월 \$1,900을 돌파하며 역사상 신고가를 기록했고 은가격은 주간 18% 급등

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -2.0%, 아연 -1.0%, 연 -0.4%, 니켈 -0.2%, 금 +0.8%, 은 +0.8%

◆ 테슬라의 Elon Musk가 광산업체에게 더 많은 니켈을 생산해 달라는 요구와 함께 친환경적인 방법을 통해 생산하는 업체에 엄청난 (giant) 장기계약을 맺겠다고 약속하자 목요일 니켈가격이 4% 급등

Global Peer 주가: 지역별 혼조

▶ 철강: Arcelormittal -3.0%(시장대비 -1.2%), Nippon Steel -5.8% (-5.8%), Baosteel +0.4%(+1.0%), Angang(HK) -0.5% (+1.1%), US steel +2.5%(+2.7%)

▶ 비철: Alcoa -2.4%(시장대비 -2.1%), Mitsui Mining +2.1% (+2.2%), Glencore -0.6%(+2.1%), ZhuZhou Smelter +1.1% (+1.6%)

Compliance Notice

- 당사는 7월 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 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.



주요 뉴스

- ▶ 중국 상해선물거래소(SHFE)가 7/28 부터 철근선물 거래에 필요한 증거금을 기존 9%에서 8% 인하하고 1일 최대변동폭을 7%에서 6%로 낮춰 거래 활성화에 나섬
- ▶ 코로나19에 따른 수요 부진으로 일본의 6월 조강생산량이 560만톤(-36%YoY)에 그침. Nippon Steel은 7월말까지 자사 15개 고로 중 6개를 가동 중단해 생산능력의 32%를 감소 중
- ▶ 캐파기준 세계 1위 철광석 업체인 Vale, 2Q 철광석 생산량 6,760만톤(+6%QoQ, +13%YoY)으로 증가했지만 시장 기대치 6,900만톤은 하회. 2Q 코로나로 인한 생산차질은 350만톤. 상반기 생산량은 1.27억톤(-7%YoY)
 - 하반기에는 코로나로 630만톤의 생산차질이 예상되지만 올해 연간 생산가이던스 3.1~3.3억톤을 유지해 하반기 1.83~2.03억톤, 분기 평균 9,650만톤으로 증산할 계획
 - Vale에 증산에 따라 하반기 글로벌 철광석 수급은 완화될 전망이지만 브라질의 코로나19로 인한 생산차질 가능성과 건조한 중국의 수요가 철광석 가격 하락을 제한시킬 전망
- ▶ 작년기준 세계 1위 철광석 업체 호주 Rio Tinto, 2Q20 철광석 출하량 8,670만톤(+19%QoQ, +1%YoY)으로 시장기대치 부합. 코로나19 사태에도 중국 수요가 견조했기 때문
 - 상반기 철광석 출하량은 1.60억톤(+3%YoY)으로 견조한 가운데 올해 연간 출하량 가이드스 3.24~3.34억톤 유지(2019년 3.27억톤)
- ▶ 세계 3위 철광석 업체 BHP CY2Q20(FY4Q20) 철광석 생산량 6,673만톤(+11%QoQ, +7%YoY)으로 분기기준 사상 최대치를 기록하며 시장기대치 부합
 - 서호주 증산으로 FY20(19년 7월~20년 6월) 생산량은 2.48억톤(+4%YoY)으로 사상 최대치를 기록. 한편, FY21 생산량 가이드스는 FY20과 유사한 2.44~2.53억톤 제시
- ▶ ArcelorMittal USA, US Steel 등 미국 철강사들이 수요회복을 배경으로 지난 6월초이후 약 1.5개월만에 판재류 출하가격을 톤당 \$40 인상
 - Steel Dynamics社의 CEO Mark Millett는 2분기를 바닥으로 미국의 철강수요가 빠르게 개선되고 있다고 언급. US Steel도 8/1부터 Gary Works의 8번 고로를 재가동한다고 발표
- ▶ 세계 3위 구리 광산업체인 BHP, CY2Q20(FY4Q20) 구리 생산량 41.4만톤(-3%QoQ, -7%YoY)으로 부진. 칠레, 페루 등 남미지역 코로나19로 인한 생산차질 때문
 - FY20(19년 7월~20년 6월) 연간 생산량은 172만톤(+2%YoY)으로 증가했지만 코로나19 영향에 따라 FY21 생산량 가이드스는 148~165만톤으로 제시해 -5~14% 감소 전망
- ▶ 테슬라의 Elon Musk가 광산업체에게 더 많은 니켈을 생산해 달라는 요구와 함께 친환경적인 방법을 통해 생산하는 업체에 엄청난 장기계약을 맺겠다고 약속하자 목요일 니켈가격이 4% 급등
- ▶ 중국 6월 정련구리(구리메탈) 생산량 86.0만톤(+4%YoY)으로 3개월만에 YoY 증가반전. 상반기 생산량은 482.2만톤(+5%YoY)
 - 6월 정련아연(아연메탈) 생산량은 52.0만톤(+1%YoY)으로 YoY 증가율은 14개월래 최저치로 둔화. 상반기 생산량은 304.8만톤(+8%YoY)

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 7/26	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	194,000	-0.8	4.0	6.0	12.1	-19.3	-0.1	4.1	2.9	-2.3	-17.3	
	고려아연	395,500	-2.0	7.5	14.3	1.4	-2.8	-1.3	7.5	11.2	-13.0	-0.8	
	현대제철	25,450	-1.2	6.5	22.1	34.7	-13.9	-0.5	6.5	19.0	20.2	-11.8	
	영풍	501,000	-1.8	2.3	9.3	0.2	-23.0	-1.1	2.4	6.2	-14.2	-21.0	
	세아베스틸	11,500	3.6	10.0	11.1	33.7	-18.7	4.3	10.1	8.0	19.3	-16.7	
	풍산	23,150	-4.3	2.7	10.8	5.2	-0.6	-3.6	2.7	7.7	-9.2	1.4	
	동국제강	5,990	-3.7	3.1	13.7	50.7	9.7	-3.0	3.1	10.6	36.3	11.7	
	세아제강	58,000	0.5	11.5	19.6	51.6	1.8	1.2	11.6	16.5	37.2	3.8	
한국철강	4,500	-0.9	1.8	0.4	19.2	-0.3	-0.2	1.8	-2.6	4.8	1.7		
해외	ArcelorMittal	9.9	-2.2	-3.0	9.8	10.3	-30.0	0.0	-1.2	9.1	0.2	-24.2	
	Nippon Steel	987.1	-1.5	-5.8	-3.5	21.0	-39.2	-1.0	-5.8	-4.4	3.9	-34.8	
	JFE	792.0	-0.6	-2.9	1.0	19.6	-44.7	0.0	-2.9	0.1	2.5	-40.3	
	Baoshan	4.9	-2.8	0.4	6.7	1.9	-9.6	1.1	1.0	-0.5	-11.7	-17.0	
	Angang(HK)	2.1	-1.9	-0.5	13.4	11.0	-25.9	0.4	1.1	12.7	9.1	-16.1	
	China Steel	20.2	-2.7	-3.6	-3.4	5.2	-16.2	-1.8	-4.6	-8.9	-11.2	-17.7	
	US Steel	7.9	-0.5	2.5	10.2	15.7	-16.1	0.1	2.7	3.3	4.0	-15.2	
	Nucor	42.9	0.6	3.9	5.5	13.2	-14.9	1.2	4.1	-1.3	1.4	-14.0	
철광석	BHP	37.1	-0.5	-2.2	2.9	21.4	-8.3	0.7	-2.1	0.8	8.2	6.7	
	Vale	58.6	-0.4	-4.0	5.4	33.9	8.9	-0.5	-3.5	-3.8	3.1	19.5	
비철	Glencore	182.8	-0.4	-0.6	9.6	31.2	-20.7	1.0	2.1	10.2	26.5	-3.3	
	Alcoa	12.8	0.3	-2.4	16.7	78.3	-17.8	0.9	-2.1	9.8	66.6	-16.9	
	Mitsui Mining	2,389.0	0.5	2.1	8.1	27.6	-11.9	1.2	2.2	9.0	17.3	-2.8	
	ZhuZhou Smelter	8.3	-5.6	1.1	42.8	47.1	-0.2	-1.7	1.6	35.5	33.5	-7.7	

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	16,914	15.0	8.7	0.4	0.4	2.5	4.1	5.2	4.3	3.7	5.4	
	현대제철	3,396	N/A	15.2	0.2	0.2	-0.5	1.3	8.5	6.9	0.7	2.6	
	고려아연	7,463	12.0	11.3	1.0	1.0	8.8	8.9	4.8	4.6	12.3	12.5	
	영풍	923	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	세아베스틸	412	15.4	9.1	0.2	0.2	1.4	2.4	6.4	5.5	1.6	2.9	
	풍산	649	16.1	10.0	0.5	0.4	3.1	4.5	8.2	6.8	3.0	4.1	
	동국제강	572	N/A	31.1	0.3	0.3	-2.7	1.0	6.5	6.7	4.2	3.8	
	한국철강	207	3.9	4.0	0.3	0.3	7.1	6.5	-2.2	-2.2	9.7	10.8	
해외	ArcelorMittal	12,694	22.9	N/A	12.4	0.3	0.3	-4.7	2.6	7.9	4.5	-0.5	3.6
	POSCO	14,078	15.9	15.0	8.7	0.4	0.4	2.5	4.1	5.2	4.3	3.7	5.4
	Nippon Steel	8,838	19.0	N/A	7.8	0.3	0.3	-2.6	4.4	9.1	6.4	-0.8	3.1
	Baoshan	15,581	13.6	12.3	9.7	0.6	0.6	4.9	5.5	5.0	4.5	4.3	5.2
	Nucor	12,904	25.4	24.3	15.7	1.3	1.2	5.0	8.5	8.7	7.3	5.4	6.4
	China Steel	10,748	18.8	268.7	34.6	1.1	1.0	1.1	3.1	10.0	8.1	0.4	4.3
	JFE	4,585	19.0	N/A	9.9	0.3	0.3	-2.6	3.0	11.6	7.8	0.7	2.4
	Angang	3,393	23.8	16.6	13.5	0.5	0.5	2.8	3.4	7.2	6.8	2.8	3.2
	US Steel	1,739	25.4	N/A	N/A	0.5	0.6	-34.4	-5.1	-19.9	8.6	-12.0	-0.3
	철광석	BHP(6월결산)	123,816	21.3	14.4	16.4	2.7	2.6	18.5	16.7	6.3	6.9	37.2
Rio Tinto		102,871	19.4	11.1	12.5	2.3	2.1	21.4	18.2	5.9	6.3	34.2	32.6
VALE		59,183	34.3	8.0	6.3	1.4	1.3	18.4	19.5	4.0	3.8	37.7	37.6
비철	Glencore	31,163	19.4	44.1	15.9	0.8	0.8	1.6	4.5	7.3	5.8	2.0	3.0
	Alcoa	2,370	25.4	N/A	N/A	0.7	0.7	-5.7	-3.2	5.3	4.1	2.2	4.2
	Mitsui Mining	1,290	19.0	19.2	12.4	0.8	0.8	3.7	7.2	7.7	6.2	2.3	4.5
	Barrick Gold	50,604	24.5	34.1	26.4	2.3	2.1	8.6	10.7	10.4	9.2	37.3	39.7

5. 차트

