



기업분석팀

철강금속/유틸리티 Analyst 이종형

02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

중국 상승반전, 미국 열연 신고가

1월 4주차 (1.23 ~ 1.29)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	4,524	0.2	-2.7
중국 철근 유통	CNY	4,316	0.3	-0.2
SHFE 철근 선물	CNY	4,268	-0.4	-0.9
한국 열연 유통	천원	880	0.0	4.8
한국 철근 유통	천원	750	0.0	8.7
철광석 현물	USD	159.0	-7.3	-4.2
DCE 철광석 선물	CNY	997	-4.7	1.0
호주 강점탄 현물	USD	161	18.5	56.6
중국 제철용 코크스	CNY	3,180	3.2	17.3
DCE 강점탄 선물	CNY	1,498	-7.9	-8.5
고철 일본내수	JPY	37,046	-4.5	0.4
중국 빌렛	CNY	3,950	0.8	-0.5
중국 흑연 전극봉	CNY	13,750	0.0	5.4
중국 합금철(FeMn)	CNY	11,300	1.8	13.0
중국 철강유통재고	천톤	1,104	10.9	30.5

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	7,856	-1.8	0.0
LME 아연선물	USD	2,580	-5.0	-6.6
LME 연(납)선물	USD	2,024	-1.1	2.0
LME 니켈선물	USD	17,691	-3.2	4.5
금	USD	1,848	-0.4	-1.6
은	USD	27.0	5.9	3.0
LME 코발트선물	USD	41,250	4.1	28.1
탄산리튬	CNY	68,000	7.9	41.7
중국 아연 spot TC	USD	80.0	0.6	-5.9
중국 연 spot TC	USD	100.0	0.0	0.0
달러인덱스	pt	90.6	0.4	0.7
국제유가(WTI)	USD	52.2	-0.1	8.8

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	245,500	-5.9	-9.7
Baosteel	CNY	6.6	-1.4	10.3
Nippon Steel	JPY	1,207	-7.5	-9.1
ArcelorMittal	EUR	18.0	-3.2	-4.4
US Steel	USD	17.8	-6.1	5.9
BHP	AUD	43.6	-5.6	2.7
Glencore	GBP	246	-9.0	5.8
ZhuZhou Smelter	CNY	6.1	-5.6	-16.9
Tokai Carbon	JPY	1,513	1.9	17.3
UMICORE	EUR	46.8	-1.7	19.0

철강: 중국 상승반전, 미국 열연 역사적 신고가

▶ 중국 철강시황은 코로나 재확산 우려가 진정되며 3주만에 상승반전 성공. 단, 인민은행 긴축우려가 상품선물시장을 압박하며 상승폭 제한 - 원재료가격은 철광석이 공신부(MIIT)의 올해 조강생산 강제 감축우려에 -7% 하락. 반면, 호주 강점탄은 우기 진입에 따른 공급차질 우려까지 가세하며 3주째 폭등세

- 미국 내수 열연가격이 \$1,200대를 돌파하며 기존 최고치였던 2008년 \$1,185을 뛰어넘어 사상 최고가를 경신. 중국 외 지역 철강수요도 정상화되고 있음을 나타냄

◆ 바오산강철 3월 출하가격 일부 인상. 열연/냉연은 동결하고 후판/도금 등은 150~300위안 인상

◆ POSCO, 2/1 주문투입분부터 유통향 열연가격 6만원 인상해 12월 이후 누적으로 약 20만원 인상

◆ 중국 정부가 2030년 탄소배출 정점, 2060년 탄소중립 달성을 발표하며 중장기 탄소배출 저감을 본격적으로 추진, 공신부(MIIT)의 조강생산 감축노력과 함께 중국 철강업계의 환경관련 비용부담 가중될 전망

비철/귀금속: 비철은 약보합, 은가격 강세

▶ 주간 비철은 중국 긴축우려와 미 FOMC 실망감에 LME 재고가 급증한 아연을 중심으로 하락. 단, 이차전지 소재 리튬, 코발트는 연일 강세가 이어짐

▶ 주간 귀금속은 금가격은 달러강세에 약보합세 보인 반면 은가격은 최근 Gamestop 주가 폭등으로 이슈가 되고 있는 Reddit 중심 개인 매수세력이 주목하면서 6% 상승

- 금요일 메탈가격은 전일대비 구리 -0.2%, 아연 -0.5%, 연 -0.4%, 니켈 -0.6%, 금 +0.2%, 은 +1.8%

Global Peer 주가: 일제히 약세

▶ 철강: Arcelormittal -3.2%(시장대비 +0.3%), Nippon Steel -7.5%(-4.2%), Baosteel -1.4%(+2.1%), Angang(HK) -4.7%(-0.8%), US steel -6.1%(-2.8%)

▶ 비철: Alcoa -7.2%(시장대비 -3.9%), Mitsui Mining -8.0%(-5.4%), Glencore -9.0%(-4.7%), ZhuZhou Smelter -5.6%(-2.2%)

- US Steel, 4Q20 조정 EBITDA \$87mil.으로 컨센서스 \$73.2mil. 상회. 컨퍼런스콜에서 가동률은 코로나 이전으로 회복되고 있어 2021년 전망이 밝다고 언급

Compliance Notice

- 당사는 1월 31일 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 정부가 2030년 탄소배출 정점, 2060년 탄소중립 달성을 발표하며 중장기 탄소배출 저감을 본격적으로 추진, 향후 중국 철강업계의 환경관련 비용부담 가중될 전망
 - 한편, 공신부(MIT) 장관 Xiao Yaqing는 28~29일 컨퍼런스에서 탄소배출 저감을 위해 올해 중국의 조강생산량을 반드시 줄여야 한다고 다시한번 강조해 실행여부가 주목됨
- ▶ 세계 1위 중국 바오우강철그룹이 중국 7위 산둥강철을 노린다고 언론보도, 19년 조강생산량 2,758만톤의 산둥강철 인수시 바오우강철그룹의 생산량은 약 1.5억톤으로 증가
 - 바오산강철 그룹과 우한강철이 합병해 탄생한 바오우강철그룹은 이후 마안산강철, 충칭강철 등의 인수를 통해 2020년 처음으로 조강생산량 1억톤을 돌파해 세계 1위가 됨
- ▶ 바오산강철 3월 출하가격 일부 인상. 열연/냉연은 동결하고 후판/도금 등은 150~300위안 인상. 2월가격은 열연 350위안, 후판 300위안, 냉연 400위안, 아연도 700위안 인상
- ▶ US Steel, 4Q20 조정 EBITDA \$87mil.으로 컨센서스 \$73.2mil. 상회. 컨퍼런스콜에서 가동률은 코로나 이전으로 회복되고 있어 2021년 전망이 밝다고 언급
- ▶ POSCO, 2/1 주문투입분부터 유통향 열연가격 6만원 인상해 12월이후 누적으로 약 20만원 인상. 지난주에는 유통향 냉연/도금가격 7~9만원 인상

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

국가	회사명	종가 1/31	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	245,500	-1.8	-5.9	-9.7	18.0	26.9	1.2	-0.7	-13.3	-13.2	-5.4	
	고려아연	406,000	0.5	-4.9	1.1	6.1	-1.9	3.5	0.3	-2.5	-25.1	-34.2	
	현대제철	38,800	-4.8	-13.2	-2.0	34.3	56.5	-1.8	-8.0	-5.6	3.0	24.1	
	영풍	516,000	-0.4	-4.3	-4.1	6.7	-1.1	2.6	1.0	-7.7	-24.6	-33.5	
	세아베스틸	12,250	-6.5	-4.3	15.6	30.3	11.9	-3.5	0.9	12.0	-1.0	-20.4	
	풍산	28,500	-5.3	-5.0	2.0	16.6	17.5	-2.3	0.2	-1.6	-14.7	-14.8	
	동국제강	7,750	-1.3	-11.1	-4.6	27.9	27.5	1.8	-5.9	-8.1	-3.4	-4.8	
해외	세아제강	91,800	-4.4	-9.6	1.4	12.1	45.9	-1.3	-4.3	-2.1	-19.2	13.6	
	한국철강	7,780	-1.3	2.9	19.0	67.9	74.2	1.8	8.1	15.4	36.6	41.9	
	ArcelorMittal	18.0	-2.4	-3.2	-4.4	54.8	93.2	-0.5	0.3	-6.4	35.5	76.3	
	Nippon Steel	1,207.0	-1.8	-7.5	-9.1	19.9	40.8	0.1	-4.2	-9.9	-0.5	13.3	
철광석	JFE	909.0	-3.2	-8.6	-8.0	24.9	32.9	-1.3	-5.3	-8.8	4.5	5.5	
	Baoshan	6.6	-3.4	-1.4	10.3	22.8	33.3	-2.8	2.1	10.0	14.8	28.1	
	Angang(HK)	3.1	-1.0	-4.7	-3.5	34.4	40.6	0.0	-0.8	-7.1	14.5	22.2	
	China Steel	23.0	-1.5	-3.0	-7.3	13.1	15.9	0.3	2.5	-10.0	-7.6	-3.6	
	US Steel	17.8	-5.2	-6.1	5.9	83.9	166.7	-3.2	-2.8	7.0	70.3	153.1	
	Nucor	48.7	-3.2	-11.0	-8.4	2.0	16.2	-1.2	-7.7	-7.3	-11.6	2.6	
	비철	BHP	43.6	-1.6	-5.6	2.7	29.0	18.5	-1.0	-2.7	2.4	17.5	7.1
Vale		88.0	-3.5	-5.6	0.6	45.3	44.9	-0.2	-3.6	3.9	22.8	33.1	
비철	Glencore	246.4	-0.9	-9.0	5.8	58.1	41.1	0.9	-4.7	6.6	43.2	32.4	
	Alcoa	18.0	-2.7	-7.2	-21.9	39.3	38.5	-0.8	-3.9	-20.8	25.7	24.9	
	Mitsui Mining	3,635.0	-2.2	-8.0	-4.0	39.0	64.6	-0.5	-5.4	-4.2	24.5	43.7	
	ZhuZhou Smelter	6.1	-3.5	-5.6	-16.9	-6.5	-31.4	-2.9	-2.2	-17.2	-14.5	-36.6	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

국가	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
			20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	
국내	POSCO	21,404	15.0	8.7	0.5	0.4	3.1	5.2	5.3	4.2	4.1	6.3	
	현대제철	5,178	N/A	21.1	0.3	0.3	-0.8	1.4	9.3	7.4	0.6	3.0	
	고려아연	7,661	12.3	11.2	1.1	1.0	8.8	9.2	4.9	4.7	12.1	11.8	
	영풍	950	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	세아베스틸	439	166.2	9.7	0.2	0.2	0.1	2.4	6.7	4.9	0.6	3.0	
	풍산	799	11.1	8.3	0.6	0.5	5.1	6.5	7.0	6.3	4.7	5.2	
	동국제강	740	74.8	7.1	0.4	0.4	0.5	5.3	5.3	5.6	5.9	4.8	
해외	한국철강	358	7.3	7.0	0.5	0.4	6.6	6.5	-1.0	-0.9	7.2	7.9	
	ArcelorMittal	24,150	19.8	N/A	7.3	0.6	0.6	-2.8	8.7	8.4	4.4	1.7	7.9
	POSCO	19,132	14.3	15.0	8.7	0.5	0.4	3.1	5.2	5.3	4.2	4.1	6.3
	Nippon Steel	10,958	22.5	N/A	9.7	0.4	0.4	-5.1	4.7	14.6	7.9	-2.0	3.4
철광석	Baoshan	22,723	13.5	12.4	9.9	0.8	0.8	6.6	7.9	5.4	4.7	5.9	7.3
	Nucor	14,713	22.1	16.5	12.6	1.4	1.3	8.3	10.0	7.6	6.8	7.6	7.5
	China Steel	12,803	17.3	850.0	19.6	1.2	1.1	0.2	5.9	15.9	9.5	0.6	6.5
	JFE	5,336	22.5	N/A	8.0	0.3	0.3	-5.1	4.1	15.1	7.5	-2.2	3.5
	Angang	4,124	23.2	14.3	9.3	0.5	0.5	3.6	5.0	5.8	4.9	3.2	4.3
	US Steel	3,914	22.1	N/A	15.7	1.1	1.1	-32.6	5.2	-32.9	4.9	-10.1	5.2
	비철	BHP(6월결산)	156,326	20.2	18.3	12.8	3.4	3.2	18.3	25.7	7.8	5.9	40.0
Rio Tinto		126,798	14.7	10.7	8.8	2.8	2.5	25.9	29.3	6.0	5.1	40.3	44.5
VALE		84,941	12.0	8.6	5.2	2.2	1.9	24.4	36.0	4.5	3.4	45.4	50.8
비철	Glencore	44,993	14.7	62.5	10.1	1.2	1.1	-0.6	10.2	7.5	5.7	2.5	3.5
	Alcoa	3,347	22.1	N/A	13.0	1.0	1.0	-6.3	8.4	5.5	3.2	4.1	10.4
	Mitsui Mining	1,990	22.5	15.9	11.9	1.2	1.1	8.3	10.5	7.5	7.1	5.9	5.6
귀금속	Barrick Gold	39,746	16.6	19.6	15.8	1.7	1.6	11.6	12.8	7.4	6.4	38.9	45.0

5. 차트

