



중국 지표호조에 철강선물 반등

3월 3주차 (3.16 ~ 3.22)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,842	1.3	-4.4
중국 철근 유통	CNY	3,903	-1.9	-4.8
SHFE 철근 선물	CNY	3,613	3.4	-4.9
한국 열연 유통	천원	870	0.0	-1.1
한국 철근 유통	천원	765	0.0	-1.3
철광석 현물	USD	111.0	8.8	-9.0
DCE 철광석 선물	CNY	851	7.7	-5.9
호주 강점탄 현물	USD	245	-9.3	-22.0
중국 제철용 코크스	CNY	2,040	-4.7	-12.8
SGX 강점탄 선물	CNY	276	-2.8	-10.8
고철 일본내수	JPY	51,750	0.0	-1.9
중국 빌렛	CNY	3,480	2.4	-3.3
중국 흑연 전극봉	CNY	14,250	0.0	-0.7
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,200	0.0	-1.0
중국 철강유통재고	천톤	1,758	-2.8	14.8

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	8,867	-2.3	3.3
LME 아연선물	USD	2,484	-3.0	4.1
LME 연(납)선물	USD	2,037	-4.4	-2.4
LME 니켈선물	USD	17,242	-4.6	-0.9
금	USD	2,165	0.4	7.0
은	USD	24.7	-2.0	8.5
LME 코발트선물	USD	28,550	0.0	0.0
GFEX 탄산리튬 선물	CNY	114,350	-0.6	12.3
중국 아연 spot TC	USD	83.0	-2.4	-2.4
중국 연 spot TC	USD	34.0	-2.9	-2.9
달러인덱스	pt	104.4	1.0	0.5
국제유가(WTI)	USD	81.0	0.0	1.7

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	428,500	-1.5	-1.6
Baosteel	CNY	6.5	-1.4	-2.7
Nippon Steel	JPY	3,766	5.3	5.0
ArcelorMittal	EUR	25.0	3.2	2.8
US Steel	USD	39.7	2.1	-16.1
BHP	AUD	43.8	3.3	-1.7
Glencore	GBP	429	0.9	14.1
Freeport MMR	USD	45.1	1.1	15.8
ALCOA	USD	31.4	3.2	18.4
Albemarle	USD	120.9	-1.0	0.2

철강: 철광석 중심으로 중국 철강선물 반등

▶ 중국 철강시장은 월요일(18일) 발표된 1~2월 산업생산, 소매판매, 고정자산투자 등 주요 경기지표 호조에 힘입어 선물시장이 8주만에 상승반전

- 원재료 가격은 전주 급락했던 철광석이 선물시장 반등과 함께 주간 9% 급등하며 \$110대를 회복한 반면 호주 강점탄은 10주째 약세
- 중국 인민은행은 예상대로 이번달 LPR 금리 동결했지만 내달 추가 기준을 인하 가능성 시사해 중국 철강선물가격 상승을 지지

◆ 중국 1~2월 산업생산 +7%YoY로 컨센서스 +5.0% 상회. 소매판매, 고정자산투자도 각각 +5.5%/4.2%로 컨센서스 +5.2%/3.2% 상회

비철/귀금속: 강달러에 비철 조정

▶ 주간 비철은 중국 지표호조에도 달러강세에 차익실현 유입되며 약세, 아연과 니켈은 6주만에 하락반전. 중국 GFEX 리튬 선물은 주간 약보합, 탄산리튬 현물은 4주째 상승세 지속

▶ 주간 귀금속은 FOMC 소화하며 품목별 혼조, 금가격은 장중 한때 \$2,200대 돌파하며 사상 최고치 돌파하 조정. 주간 비트코인은 현물 ETF 자금 유출 등 차익실현 압박에 2주 연속 약세

- 금요일 가격은 전일대비 구리 -0.9% 아연 -1.6%, 연 -0.7%, 니켈 -1.0%, 금 -0.7%, 은 -0.3%

◆ 영풍, 2023년 고려아연의 현대차그룹형 제3자배정 유상증자(지분율 5%)에 대해 경영상 목적이 인정되지 않는다며 무효소송 제기

◆ 고려아연, 동박 자회사 케이잼에 541억원 유증 참여. 누적 투자금액은 약 2,000억원이며 향후 5,000억원 이상을 추가 투자할 계획

◆ Glencore, 폭우로 호주 McArthur River 아연/연 광산 조업 일시 중단

Global Peer: 일본 및 북미 강세, 중국 부진

▶ 철강: POSCO홀딩스 -1.5%(시장대비 -4.6%), ArcelorMittal +3.2% (+0.3%), Nippon Steel +5.3%(-0.1%), Baosteel -1.4%(-1.2%), Angang(HK) -2.7%(-1.4%), US steel +2.1%(-0.2%)

▶ 비철: 고려아연 -2.3%(시장대비 -5.4%), 풍산 +6.3%(+3.2%), Alcoa +3.2%(+0.9%), Freeport MMR +1.1%(-1.2%), Glencore +0.9%(-1.8%), Albemarle -1.0%(-3.3%)

◆ 한국철강, 600억원규모 자사주 취득 발표에 다음날 22% 급등 포함 해 주가 4일간 36% 폭등

Compliance Notice

- 당사는 3월 24일 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 1~2월 산업생산 +7%YoY로 컨센 +5.0% 상회. 소매판매, 고정자산투자도 각각 +5.5%/4.2%로 컨센 +5.2%/3.2% 상회
- ▶ 중국 1~2월 조강생산량은 1.7억톤(+2%YoY)으로 업황 부진에도 여전히 견조
- ▶ 세아창원특수강, 미국 텍사스에 현지 전기로 등 특수강 및 스테인리스 공장 확보를 통해 우주항공분야 사업확대를 검토하고 있다고 철강금속신문 보도
- ▶ 동국산업, 연간 8만톤 신규 니켈도금강판 공장 9월 본격 가동. 인증을 거쳐 25년부터 본격적인 매출 발생 기대되며 향후 13만톤까지 증설 가능
- ▶ 세아제강지주, 영국 해상풍력 법인 세아윈드가 1,260억원 규모 상환전환우선주(RCPS) 발행으로 공장 건설자금 추가확보
- 세아제강과 세아인터내셔널이 각각 RCPS 294.3만주와 385.7만주를 받게 되며, RCPS 행사는 2033년부터 7~12월까지 가능
- ▶ 한국철강, 600억원규모(유통주식의 약 16%) 자사주 취득 발표에 다음날 22% 급등 포함해 주가는 4일간 36% 폭등
- ▶ 영풍, 2023년 고려아연의 현대차그룹항 제3자배정 유상증자(지분율 5%)에 대해 경영상 목적이 인정되지 않는다며 무효소송 제기
- 한편 거래소는 고려아연이 금번 소송 등의 제기('24.03.18)의 지연공시('24.03.20)를 이유로 불성실공시법인 지정을 예고
- ▶ 고려아연, 동박 자회사 케이잼에 541억원 유증 참여. 설립 이후 누적 투자금액은 약 2,000억원이며 향후 5,000억원 이상을 추가 투자할 계획
- ▶ Glencore, 폭우로 호주 McArther River 아연/연 광산 작업 일시 중단

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 의 사결정은 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

리서치센터 | 철강금속/유틸리티 Analyst 이종형 leejh@kiwoom.com

3. 주가동향

국가	회사명	종가 3/24	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	428,500	0.1	-1.5	-1.6	-10.8	-24.7	0.3	-4.6	-4.6	-16.6	-34.8	
	현대제철	32,850	-0.6	-0.8	-4.8	-6.4	-17.2	-0.4	-3.8	-7.8	-12.1	-27.3	
	세아베스틸지주	23,250	-2.7	1.5	-11.6	-9.7	-7.0	-2.5	-1.5	-14.6	-15.4	-17.1	
	동국제강	11,580	1.0	1.9	-10.2	-12.3	-3.2	1.3	-1.1	-13.2	-18.1	-13.3	
	세아제강지주	235,000	1.1	14.6	3.1	1.3	2.2	1.3	11.6	0.0	-4.4	-8.0	
국내	대한제강	13,510	-0.7	4.0	-3.6	3.5	-1.0	-0.4	0.9	-6.6	-2.2	-11.1	
	고려아연	440,000	-0.3	-2.3	-5.1	-12.2	-15.9	-0.1	-5.4	-8.1	-17.9	-26.0	
	영풍	483,000	0.3	0.8	-6.6	-5.8	-9.9	0.5	-2.2	-9.6	-11.6	-20.0	
	풍산	48,050	-0.5	6.3	13.9	24.3	34.2	-0.3	3.2	10.8	18.6	24.1	
	철강	ArcelorMittal	25.0	0.5	3.2	2.8	-4.2	7.1	0.4	0.3	0.3	-15.8	-13.5
	Nippon Steel	3,766	1.5	5.3	5.0	17.8	1.3	1.4	-0.1	0.4	-5.2	-23.8	
	JFE	2,627	0.1	6.1	9.1	22.0	15.6	-0.1	0.8	4.5	-0.9	-9.5	
	Baoshan	6.5	-0.9	-1.4	-2.7	6.8	3.8	0.0	-1.2	-4.1	2.3	6.0	
	Angang(HK)	1.4	-4.0	-2.7	5.1	-2.0	-28.0	-1.8	-1.4	6.6	-3.0	-22.6	
	US Steel	39.7	-1.0	2.1	-16.1	-17.3	23.9	-0.8	-0.2	-18.9	-27.4	3.3	
	Nucor	194.4	-1.0	3.2	2.3	9.2	27.0	-0.8	0.9	-0.5	-0.9	6.3	
철광석	BHP	43.8	-0.8	3.3	-1.7	-11.9	-1.2	-0.7	1.9	-3.4	-15.5	-11.0	
	Vale	61.0	-1.2	2.0	-9.5	-20.2	-10.4	-0.3	1.8	-7.7	-15.9	-19.9	
비철	Glencore(트레이딩)	428.9	0.2	0.9	14.1	-8.0	-5.8	-0.4	-1.8	11.2	-11.1	-9.8	
	Alcoa(알루미늄)	31.4	0.2	3.2	18.4	-7.0	10.8	0.3	0.9	15.5	-17.1	-9.9	
	Freeport MMR(구리광산)	45.1	-2.5	1.1	15.8	6.4	21.4	-2.3	-1.2	12.9	-3.7	0.7	
리튬	Albemarle	120.9	-3.2	-1.0	0.2	-19.5	-28.1	-3.1	-3.3	-2.7	-29.6	-48.8	
	Ganfeng Lithium	7.0	1.6	8.5	13.6	-1.3	-9.2	2.5	8.7	12.2	-5.7	-7.0	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

국가	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
			23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	
국내	POSCO	36,239	14.1	15.3	0.6	0.6	4.7	4.3	6.2	6.0	5.4	5.1	
	현대제철	4,384	6.1	7.3	0.2	0.2	3.7	3.1	4.3	4.5	4.5	4.0	
	고려아연	9,200	18.3	15.9	1.0	0.9	5.3	6.0	8.5	7.6	6.6	7.3	
	영풍	890	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
	세아베스틸지주	834	6.4	8.2	0.4	0.4	6.8	5.0	5.6	6.4	4.8	4.5	
	풍산	1,347	8.1	7.6	0.7	0.6	8.7	8.6	4.8	4.5	5.8	6.0	
	세아제강	397	2.4	2.9	0.4	0.4	18.2	13.4	1.6	1.8	12.1	9.9	
	대한제강	316	4.7	4.8	0.4	0.4	10.4	8.3	0.3	0.4	8.5	6.6	
해외	ArcelorMittal	23,039	15.3	7.1	5.5	0.4	0.4	6.3	7.7	3.7	3.7	6.3	7.4
	POSCO	27,075	10.9	14.1	15.3	0.6	0.6	4.7	4.3	6.2	6.0	5.4	5.1
	Nippon Steel	23,637	16.3	7.5	7.2	0.8	0.7	10.9	10.1	6.3	5.9	8.3	8.4
	Baoshan	19,827	10.7	12.8	10.9	0.7	0.7	5.6	6.4	5.7	5.2	4.2	4.8
	Nucor	46,662	21.8	10.9	14.9	2.3	2.1	21.7	14.7	6.5	8.4	17.9	14.6
	JFE	29,643	16.3	9.7	9.4	1.4	1.3	15.6	14.3	14.2	13.4	3.8	4.0
	Angang	2,962	15.3	N/A	102.1	0.4	0.4	-3.5	0.1	32.5	8.8	-2.2	0.5
	US Steel	8,916	21.8	9.3	12.3	0.8	0.8	9.6	6.4	5.2	5.6	6.3	5.7
	BHP(6월광산)	144,609	17.3	10.5	10.5	3.3	3.1	31.0	31.6	5.7	5.6	42.7	39.9
	Rio Tinto	108,022	11.6	8.7	8.0	1.9	1.7	21.9	22.5	4.8	4.4	32.4	36.1
상사	Mitsubishi Corp.	98,590	16.3	15.1	13.7	1.7	1.6	11.7	11.6	14.8	14.0	4.3	4.6
	Marubeni Corp.	29,643	16.3	9.7	9.4	1.4	1.3	15.6	14.3	14.2	13.4	3.8	4.0
비철	Glencore(트레이딩)	65,931	11.6	10.0	13.5	1.5	1.5	14.7	10.8	5.2	5.7	5.0	4.0
	Freeport MMR(구리광산)	64,692	21.8	30.8	28.8	3.9	3.6	13.0	12.6	9.3	8.5	27.2	31.0
	Alcoa(알루미늄)	5,638	21.8	N/A	166.1	1.3	1.4	-9.5	1.3	15.1	8.8	-1.8	3.2
리튬	Albemarle	14,189	21.8	5.7	29.0	1.4	1.4	27.3	5.6	5.6	15.4	20.8	6.0
귀금속	Barrick Gold	27,255	15.2	19.6	17.0	1.2	1.1	6.6	6.7	7.4	6.7	27.1	28.3

5. 차트

