



중국 PMI 개선으로 업황 회복 기대

9월 5주차 (9.23 ~ 9.29)

◆ 주요지표

철강	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
중국 열연 유통	CNY	3,885	-0.9	-1.2
중국 철근 유통	CNY	3,943	0.2	5.1
SHFE 철근 선물	CNY	3,700	-1.9	-0.7
한국 열연 유통	천원	920	0.0	0.0
한국 철근 유통	천원	860	0.0	-0.6
철광석 현물	USD	120.0	-3.2	3.4
DCE 철광석 선물	CNY	852	-2.2	4.0
호주 강점탄 현물	USD	333	2.7	24.3
중국 제철용 코크스	CNY	2,440	4.3	8.9
SGX 강점탄 선물	CNY	329	9.7	27.5
고철 일본내수	JPY	46,476	0.0	-0.1
중국 빌렛	CNY	3,570	-1.1	0.3
중국 흑연 전극봉	CNY	15,850	0.0	6.0
중국 합금철(FeMn)	CNY	10,700	0.0	0.0
중국 철강유통재고	천톤	1,229	-1.9	-5.8

비철/귀금속 등	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
LME 구리선물	USD	8,271	0.6	-2.1
LME 아연선물	USD	2,650	3.4	8.6
LME 연(납)선물	USD	2,171	-1.9	-0.9
LME 니켈선물	USD	18,694	-3.7	-9.6
금	USD	1,849	-4.0	-4.6
은	USD	22.2	-5.9	-10.3
LME 코발트선물	USD	33,420	0.0	0.0
탄산리튬	CNY	153,500	-1.3	-24.2
중국 아연 spot TC	USD	117.0	-6.4	-24.5
중국 연 spot TC	USD	44.0	-2.2	-20.0
달러인덱스	pt	106.2	0.6	2.6
국제유가(WTI)	USD	90.8	-0.4	11.9

주가	단위	증가	-1W(%)	-1M(%)
POSCO	원	535,000	-6.0	-4.5
Baosteel	CNY	6.1	-2.4	-4.2
Nippon Steel	JPY	3,505	-5.7	0.0
AcelorMittal	EUR	23.8	1.9	-5.3
US Steel	USD	32.5	1.5	4.6
BHP	AUD	44.3	-0.2	-1.1
Glencore	GBP	470	3.3	10.0
Freeport MMR	USD	37.3	0.4	-10.1
ALCOA	USD	29.1	2.5	-6.6
Albemarle	USD	170.0	1.1	-15.1

철강: 중국은 연휴 앞두고 보합, 미국 열연 반등 시도

▶ 중국 철강시장은 주 초반 헝다그룹의 채무위기 재부각과 29일부터 시작되는 연휴를 앞둔 관망세에 선물시장이 2주 연속 약세 보인 가운데 유통가격은 열연은 약보합, 철근은 강보합 보이며 품목별 혼조
- 원재료가격은 철광석이 헝다그룹 리스크에 따른 선물시장 약세에 2주 연속 하락, 호주 강점탄은 9주 연속 상승하며 6개월래 최고치 행진
- 중국 철강시장은 중추절 및 국경절 연휴로 9/29~10/6 휴장. 9/30 발표된 중국 통계청 제조업 PMI가 6개월만에 기준선 50을 상회해 경기회복 기대감 높아지고 있어 연휴이후 중국 철강시장도 상승압력 높아질 전망. 미국 열연가격도 10주만에 반등 시도 중

- ◆ POSCO 및 현대제철, 유통향 열연 5만원 인상하고 유통향 냉연은 비도금재 3만원, 도금재 5만원 인상
- ◆ 중국 9월 통계청 제조업 PMI 50.2로 8월 49.7과 컨센서스 50.0 상회하며 6개월만에 확장국면 진입
- ◆ EU 10월 1일부터 탄소국경조정제도(CBAM) 시행. 전환기간인 25년까지는 철강제품을 유럽연합(EU)으로 수출할 때 탄소배출량을 분기별로 보고. 불이행시 내재 배출량 1t당 10~50유로의 과태료 부과됨

비철/귀금속: 비철은 품목별 혼조, 귀금속 하락

▶ 주간 비철은 주 초반 헝다그룹 채무위기 부각에 구리가 \$8,100대마저 붕괴되며 약세였지만 중국 8월 공업이익이 개선되자 주중반이후 반등을 시도하며 품목별 혼조. 아연은 \$2,600대 돌파하며 4개월래 최고치로 반등했지만 니켈은 \$19,000대 붕괴되며 14개월래 최저치로 하락. 중국 탄산리튬은 12주째 하락 지속되며 연저점 근접
▶ 주간 귀금속은 미 국채금리 강세와 10개월래 최고치로 반등한 달러 강세에 하락. 금가격은 \$1,900대 붕괴되며 3월이후 최저치로 후퇴. 반면 비트코인은 주 후반 2.7만불대 회복하며 3주 연속 강보합
◆ 고려아연 최윤범 회장, 26일까지 9월에만 총 10차례에 걸쳐 고려아연 18,528주를 98억원에 추가 매입해 보유지분을 361,035주로 확대

Global Peer: 아시아 약세, 북미/유럽 상승

▶ 철강: POSCO홀딩스 -6.0%(시장대비 -4.3%), ArcelorMittal +1.9%(+2.1%), Nippon Steel -5.7%(-4.0%), Baosteel -2.4%(-1.7%), Angang(HK) -2.0%(-0.6%), US steel +1.5%(+2.2%)
▶ 비철: 고려아연 -3.3%(시장대비 -1.5%), 풍산 -5.6%(-3.9%), Alcoa +2.5%(+3.2%), Freeport MMR +0.4%(+1.1%), Glencore +3.3%(+4.3%), Albemarle +1.2%(+1.3%)

Compliance Notice

- 당사는 10월 3일 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

- ▶ 국내 메이커 동향: POSCO 및 현대제철, 유통항 열연 5만원 인상하고 유통항 냉연은 비도금재 3만원, 도금재 5만원 인상
- ▶ 중국 9월 통계청 제조업 PMI 50.2로 8월 49.7과 컨센서스 50.0 상회하며 6개월만에 확장국면 진입. 9월 차이신 제조업 PMI는 50.6으로 8월 51.0과 컨센서스 51.2 하회했지만 기준선 50은 2개월 연속 상회
 - 한편, 이보다 앞서 발표된 8월 개별 공업이익도 +17.2%YoY 증가해 작년 하반기이후 첫 플러스 성장을 기록하며 경기회복에 대한 기대감 높아짐
- ▶ EU 10월 1일부터 탄소국경조정제도(CBAM) 시행. 25년까지는 전환기간으로 철강제품을 유럽연합(EU)으로 수출할 때는 EU에 탄소배출량을 분기별로 보고, 불이행시 내재 배출량 1t당 10~50유로의 과태료 부과됨
 - 2024년까지는 EU 이외의 제3국에서 시행하는 탄소 배출량 산정 방식이 허용되지만, 2025년부터는 EU 방식만 적용되기 때문에 기업들은 EU식 내재 배출량 산정에 대비해야 함
 - 본격적으로 시행되는 2026년부터는 전년도에 수출한 상품의 탄소 배출량에 상응하는 CBAM 인증서를 구매해 제출해야 하며 매입 가격은 EU 탄소배출권거래제(ETS)를 가이드라인 삼아 책정
- ▶ 미국 최대 판재류 철강사 Cleveland-Cliffs가 열연/냉연/도금 등 주요 판재류가격을 인상. 품목별로 정확한 인상폭은 알려지지 않으나 열연강판 최소가격을 슛톤당 \$750(현재 유통가 \$700)로 설정
- ▶ 아르헨티나가 리튬 생산업체들에게 새로운 세금을 부과해 인프라 건설에 사용하고 아르헨티나내 배터리 프로젝트를 위해 생산물의 일부(최대 20%까지) 수출을 제한하는 방안을 추진하고 있다고 블룸버그 보도
 - 블룸버그에 따르면 Fernanda Avila 연방 광업부 차관(federal Mining Undersecretary)은 목요일 Jujuy, Salta and Catamarca 등 주요 리튬산지의 지방정부 책임자와 만나 수출제한(quota) 방법 등에 대해 논의한 것으로 알려짐
- ▶ 현대제철, 연말까지 강관사업부 분할해 별도 자회사 설립 발표. 22년말 기준 생산능력과 매출액은 각각 111만톤, 1.5조원
- ▶ 동국홀딩스, 지주회사 체제를 위한 유상증자 발행가액을 예정 발행가보다 435원 높은 11,450원으로 최종확정. 발행 주식수는 2,197.2만주, 유상증자 금액은 2,516억원으로 동국제강과 동국시엠의 공개매수가격은 각각 9,540원, 7,390원
- ▶ 포스코인터, 미국 중부에 15기의 곡물터미널을 보유하고 있는 식량전문 기업 Bartlett & Company와 식량 투자사업에 관한 합작투자 기본 합의를 체결하고 세계 최대 곡물시장 미국 진출 추진
 - 포스코인터는 흑해·북미·대양주로 이어지는 삼각 식량벨트를 구축해 2030년까지 연간 500만t 규모의 곡물 조달체계를 완성하고 글로벌 톱10 식량사업회사로 도약하겠다는 목표
- ▶ 공정위, 세아창원특수강이 계열사 CTC에 원재료인 스테인리스 강관을 낮은 가격으로 판매한 행위에 대해 과징금 32.8억원 부과
- ▶ US Steel, 인수위사를 밝힌 Cleveland-Cliffs와 NDA 체결하면서 정체되었던 인수절차가 재개됨. US Steel은 주 후반 52주 신고가 기록
- ▶ 고려아연 최윤범 회장, 26일까지 9월에만 총 10차례에 걸쳐 고려아연 18,528주를 98억원에 추가매입해 보유지분을 361,035주로 확대
- ▶ 인도 최대 비철금속 업체인 Vedanta사가 부채부담 해소를 위해 알루미늄, 오일&가스, 전력, 철강, 기초금속, Vedanta로 6개로 분할. 기존 Vedanta 주주는 새로 분할 상장되는 5개사의 신주 1주를 모두 받게 됨
- ▶ 국내 최대 전구체 생산업체 에코프로머티리얼즈, 25일 금융위원회에 증권신고서를 제출하고 유가증권 시장 상장을 위한 공모 절차 돌입
 - 공모 예정가는 36,200~46,000원, 공모규모는 5,240억~6,659억원, 예상 시가총액 2.6~3.3조으로 11월 중순 상장 목표

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 기업분석팀 | 철강금속/유틸리티 Analyst 이종형 02) 3787-5023 leejh@kiwoom.com

3. 주가동향

국가	회사명	종가 10/1	절대수익률(%)					시장대비 상대수익률(%)					비고
			-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	
국내	POSCO	535,000	0.4	-6.0	-4.5	37.9	45.4	0.3	-4.3	-1.4	41.8	44.1	
	현대제철	38,050	0.0	-4.0	0.1	12.7	9.7	-0.1	-2.3	3.2	16.6	8.4	
	세아베스틸지주	24,600	2.9	-1.6	7.0	-4.5	8.6	2.8	0.1	10.0	-0.6	7.4	
	동국제강	11,130	-1.3	-6.9	13.9	2.9	N/A	-1.4	-5.2	17.0	6.7	N/A	
	세아제강지주	218,000	-2.2	-5.2	14.6	5.1	50.6	-2.3	-3.5	17.7	8.9	49.3	
	대한제강	12,380	-1.7	-9.2	-5.5	-9.9	-6.1	-1.8	-7.5	-2.4	-6.0	-7.4	
국내	고려아연	506,000	-1.7	-3.3	-2.5	3.8	-8.5	-1.8	-1.5	0.6	7.7	-9.7	
	영풍	514,000	0.8	-4.1	-4.6	-10.1	-11.5	0.7	-2.4	-1.6	-6.3	-12.8	
	풍산	33,800	-2.7	-5.6	-5.3	-22.1	-10.6	-2.8	-3.9	-2.2	-18.3	-11.8	
	ArcelorMittal	23.8	-0.4	1.9	-5.3	-4.6	-14.7	-0.7	2.1	-3.0	1.2	-11.1	
철강	Nippon Steel	3,505	-3.7	-5.7	0.0	16.7	12.3	-3.7	-4.0	2.6	20.7	-1.3	
	JFE	2,191	-2.7	-3.6	-5.9	6.9	30.5	-2.6	-1.9	-3.3	10.9	16.9	
	Baoshan	6.1	-0.5	-2.4	-4.2	8.4	-2.4	-0.6	-1.7	-3.4	10.6	1.6	
	Angang(HK)	2.0	3.7	-2.0	-2.5	-4.4	-21.9	1.2	-0.6	0.6	1.6	-10.6	
	US Steel	32.5	0.7	1.5	4.6	29.9	24.4	1.0	2.2	9.7	33.5	20.1	
	Nucor	156.4	-0.9	2.1	-9.4	-4.7	1.2	-0.6	2.8	-4.4	-1.0	-3.1	
	BHP	44.3	1.2	-0.2	-1.1	-1.6	-6.3	0.8	0.1	2.1	0.5	-4.5	
	Vale	67.6	1.3	-0.6	-1.9	5.2	-15.8	0.6	-1.1	-0.8	6.5	-30.2	
비철	Glencore(트레이딩)	469.9	1.9	3.3	10.0	11.7	11.1	1.8	4.3	8.1	10.7	11.4	
	Alcoa(알루미늄)	29.1	3.3	2.5	-6.6	-14.4	-31.7	3.5	3.2	-1.5	-10.7	-36.1	
	Freeport MMR(구리광산)	37.3	-0.1	0.4	-10.1	-6.8	-8.8	0.2	1.1	-5.1	-3.1	-13.2	
리튬	Albemarle	170.0	-1.4	1.1	-15.1	-23.8	-23.1	-1.1	1.8	-10.0	-20.1	-27.4	
	Ganfeng Lithium	7.8	1.2	1.2	-1.6	-17.9	-6.1	1.1	1.3	-0.8	-15.6	-2.1	

4. Valuation table(Bloomberg 컨센서스 기준)

국가	회사명	시총 (십억원)	PER		PBR		ROE		EV/EBITDA		영업이익률		비고
			22	23E	22	23E	22	23E	22	23E	22	23E	
국내	POSCO	45,246	6.7	14.0	0.4	0.8	6.1	5.8	7.0	6.8	5.7	5.8	
	현대제철	5,078	4.0	5.3	0.2	0.3	5.6	4.9	4.2	4.5	5.9	5.6	
	고려아연	10,051	13.1	18.6	1.2	1.1	9.4	5.9	8.0	9.8	8.2	6.7	
	영풍	947	2.8	N/A	0.3	0.2	10.0	-0.3	7.2	-30.7	1.6	-5.2	
	세아베스틸지주	882	6.3	4.7	0.3	0.4	4.9	9.6	7.7	4.6	2.9	6.0	
	풍산	947	5.3	5.0	0.5	0.5	9.9	9.9	4.8	4.2	5.3	6.4	
	세아제강	392	2.3	1.9	0.4	0.4	21.1	22.7	1.8	1.4	11.9	14.1	
	대한제강	305	1.6	3.8	0.3	0.3	18.5	10.9	0.4	0.5	10.1	8.5	
해외	ArcelorMittal	21,437	13.4	2.6	4.9	0.4	0.4	18.2	8.5	2.2	3.6	12.9	7.4
	POSCO	33,530	13.6	6.7	14.0	0.4	0.8	6.1	5.8	7.0	6.8	5.7	5.8
	Nippon Steel	22,300	14.1	5.1	8.3	0.8	0.7	17.3	9.3	5.5	6.5	10.8	7.0
	Baoshan	18,577	11.5	10.2	12.2	0.6	0.7	6.3	5.4	5.0	4.7	3.3	4.3
	Nucor	38,888	19.4	4.4	8.6	1.8	1.8	46.7	21.9	3.6	5.5	25.1	18.8
	JFE	26,305	14.1	7.3	8.8	1.5	1.3	22.6	15.1	11.5	13.1	3.5	3.6
	Angang	3,342	18.6	110.8	341.3	0.3	0.4	0.3	0.0	10.6	10.1	0.0	-0.2
	US Steel	7,242	19.4	2.4	7.9	0.6	0.7	26.3	9.4	2.1	4.3	15.0	6.5
	BHP(6월결산)	144,332	15.1	7.1	10.5	3.2	3.3	64.2	31.1	4.0	5.6	52.4	42.7
	Rio Tinto	106,096	10.8	9.1	9.1	2.3	1.9	24.4	20.8	4.5	4.9	35.9	31.3
	Mitsubishi Corp.	68,598	14.1	8.7	10.3	1.3	1.1	16.2	11.7	10.8	11.1	4.8	4.4
	Marubeni Corp.	26,305	14.1	7.3	8.8	1.5	1.3	22.6	15.1	11.5	13.1	3.5	3.6
비철	Glencore(트레이딩)	70,727	10.8	5.0	9.8	1.7	1.6	38.8	15.2	2.9	5.1	9.7	5.1
	Freeport MMR(구리광산)	53,460	19.4	15.9	22.7	3.5	3.2	23.5	13.5	7.3	7.4	30.9	29.3
Alcoa(알루미늄)	5,186	19.4	9.7	N/A	1.6	1.2	-2.5	-6.1	5.6	12.1	5.5	-2.0	
리튬	Albemarle	19,954	19.4	9.7	6.5	3.2	1.9	39.5	32.0	7.9	5.5	33.7	27.1
	Barrick Gold	25,510	13.9	19.3	16.1	1.3	1.1	1.9	7.1	9.3	6.2	15.8	30.8

5. 차트

