

철강금속

대세가 되고 있는 금속 리사이클링



철강/금속 이유진_02)368-6141_eugenelee@eugenefn.com

Inter Battery 2023 철강/금속 기업 화두: #금속_리사이클링

3 월 15-17 일까지 개최된 인터배터리 내 철강금속 기업들은 배터리 금속 리사이클링을 중점적으로 전시했다. 배터리 금속 재활용을 주제로 참여한 기업에는 고려아연(010130.KS), LS(006260.KS), 성일하이텍(365340.KQ), ISTMC(비상장), 에코비트(비상장)이 있다.

고려아연과 LS 는 니켈 제련 및 전구체 비즈니스에 진입하겠다 밝혔다. 폐배터리 수거는 하지 않지만 밀 단인 전/후처리를 통한 배터리 원료 생산과 전구체 완제품 생산을 통해 배터리 밸류체인에 단계적으로 진입하겠다는 뜻이다.

#고려아연 Timeline

리사이클링&전구체: 한국전구체 공장 완공(2024)→미국/유럽시장 진출(5~10 만톤)(2025)

니켈 제련: 국내 공장 완공/양산 & 해외 진출(2026)

#LS MnM Timeline

리사이클링&전구체: 6 만톤 + a 의 전구체 생산목표(2030)

니켈 제련: 황산니켈 양산(2023). 현재 원료/공정 투자 중, 황산니켈 연 24 만T 생산 목표

성일하이텍은 수집(셀업체/9 개소)부터 배터리 원료를 생산하며 글로벌 거점(형, 폴, 독, 미, 중 등)이 있다. ISTMC는 전처리를 통해 BP와 BM 을 생산하며 습식 제련을 통해 NCM 복합염과 탄산/인산 리튬을 생산하지만 아직까지 전처리가 주된 비즈니스다. 에코비트도 전처리가 주된 비즈니스로 BP, 구리/알루미늄 스크랩을 생산한다. 에코비트는 25 년까지 재활용 CAPA 를 2 만대에서 5 만대로 늘릴 계획이며 30 년에는 소재에 진출할 목표를 가지고 있다.

IRA 와 CRMA 는 금속 리사이클링을 구조적으로 성장시키는 동인

금속은 이론적으로 무한정 리사이클링 할 수 있다. 친환경 전환으로 금속에 대한 수요가 늘어나고 공급망 안정화를 위해 유럽과 미국(FTA 체결국 포함)은 권역 내 리사이클링 비율을 정해 둔 법안을 제정했다. 리사이클링 해외 거점 진출 기업(성일하이텍)과 제련업 및 도시광산업을 영위하는 기업(고려아연, LS)에 중장기적 관심이 유효한 이유다.

Key Chart: European Critical Raw Materials Act



자료: EC, 유진투자증권

한주 간 주요 뉴스

중국 인민은행, 기준을 인하 결정

중국 인민은행은 시중은행에 적용하는 기준율을 3/27 부터 0.25% 내리기로 결정. 이는 약 5 천억위안 규모의 유동성 공급되는 효과

유럽, CRMA 발표

유럽은 3/16 중요 원자재법을 발표. 주요 원자재로는 코발트, 구리, 리튬, 마그네슘, 망간, 천연흑연, 니켈, 백금 등이 포함

Alcoa, 호주 포틀랜드 제련소 축소

Alcoa 는 호주 알루미늄 제련소의 운영 불안정으로 인해 생산이 75%로 감소할 것이라 밝힘. 포틀랜드 제련소의 용량은 연 36 만톤

현대제철, 베이징 법인 매각

현대제철은 3/16, 지난 몇 년간 1000 억원의 손실을 낸 베이징 법인 매각 단행. 중국 현대기아차의 점유율이 1.3%로 하락하며 수익성이 악화되었기 때문. 현대제철은 베이징, 텐진, 충칭, 장쑤성, 쓰저우에 SSC 운영 중.

중국, 1~2 월 경제지표 발표

중국 고정자산투자는 +5.5%yoy, 인프라 +9.0%yoy, 제조업 +8.1%yoy. 부동산 투자는 -5.7%하락했으나 16 대 금융대책, 3 화살 등 금융정책 실행 중

시장 지표

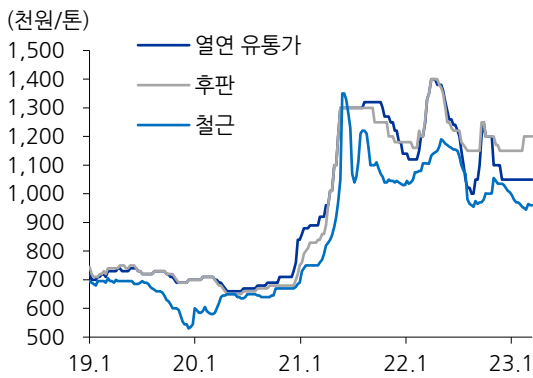
	Recent	%1W	%YTD
S&P 500	3,916.6	+1.4	+2.0
KOSPI	2,395.7	+0.0	+7.1
KOSPI철강	821.8	-2.6	+6.5
원달러 환율	1,309.1	-0.8	+3.9
POSCO	321,000	+0.2	+16.1
현대제철	33,500	-2.2	+9.5
바오우철강	6.6	+2.8	+18.4
일본제철	3,001	-6.9	+30.9
Arcelor Mittal	25.0	-12.2	+1.7
US Steel	24.0	-11.9	-4.1
Nucor	144.1	-9.3	+9.3

도표1. 철강 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
국내 가격 (만원/톤)	열연 유통	105	105	105	0.0	0.0	0.0
	열연 수입	95	95	95	0.0	0.0	+2.2
	철근 유통	96	96	95	0.0	-1.0	-4.5
	철근 수입	91	90	89	-1.1	-2.2	+4.6
중국 내수가격 (위안/톤)	열연	4,404	4,494	4,279	-2.0	+2.9	+6.2
	냉연	4,844	4,838	4,740	+0.1	+2.2	+6.2
	철근	4,323	4,501	4,364	-4.0	-0.9	+4.8
	후판	4,576	4,884	4,652	-6.3	-1.6	+10.3
해외 열연가격 (달러/톤)	미국	1,070	1,040	788	+2.9	+35.9	+52.9
	유럽	886	862	806	+2.7	+9.9	+20.8
	일본	715	715	695	0.0	+2.9	+19.2
원재료 (달러/톤)	철광석	131.0	129.6	125.8	+1.1	+4.1	+11.2
	원료탄	341.0	360.2	384.8	-5.3	-11.4	+15.5
	일본 스크랩	401	401	395	0.0	+1.3	+5.0
중국 유통재고 (만톤)	열연	283	295	325	-4.3	-13.1	+36.4
	냉연	192	196	208	-2.4	-7.9	+20.2
	철근	810	820	832	-1.2	-2.6	+118.7
	후판	122	127	153	-4.1	-20.6	+6.7

자료: Bloomberg, 스틸데일리, 유진투자증권

도표2. 한국 철강 가격



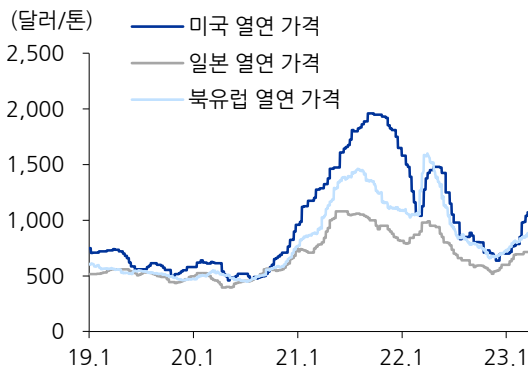
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표3. 중국 철강 가격



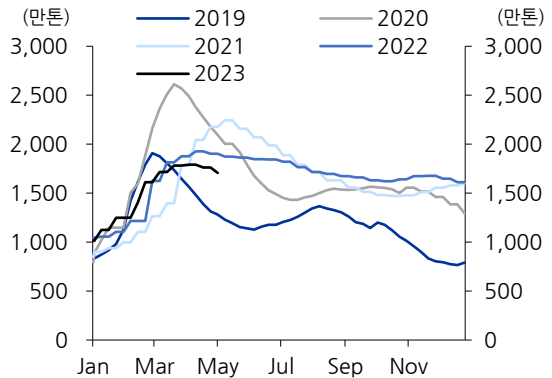
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표4. 해외 철강 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표5. 중국 철강재 유통재고 추이



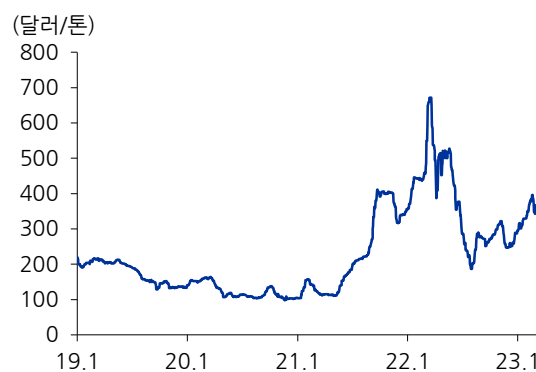
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 6. 철광석 가격



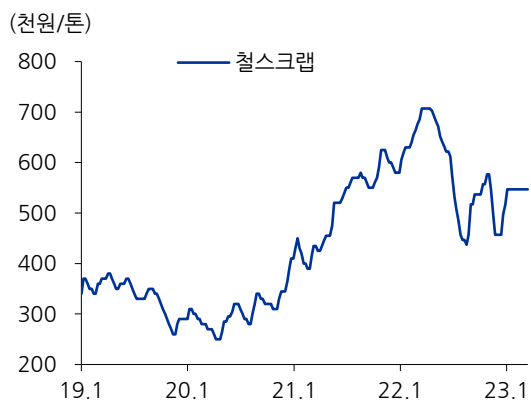
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 7. 호주 원료탄 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 8. 한국 철스크랩 가격



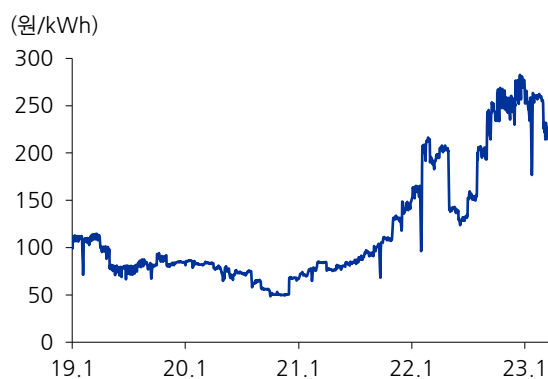
자료: 스틸데일리, 유진투자증권

도표 9. 해외 철스크랩 가격



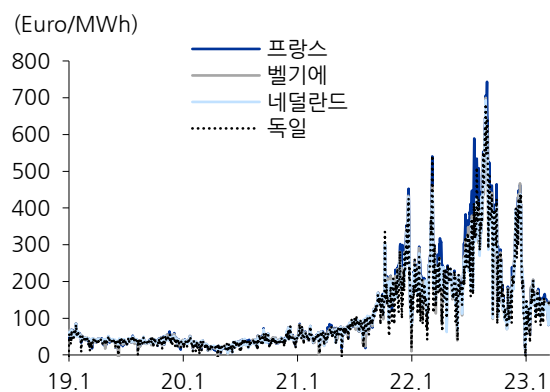
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 10. 한국 전기료 추이



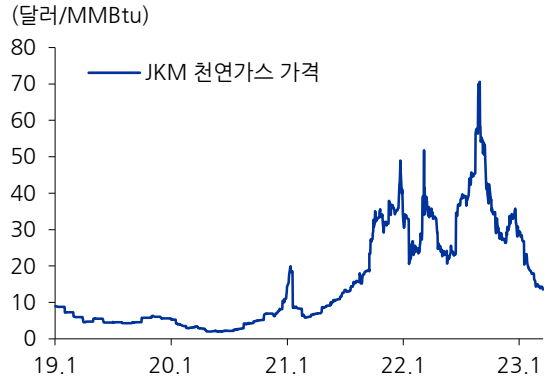
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 11. 유럽 전기료 추이



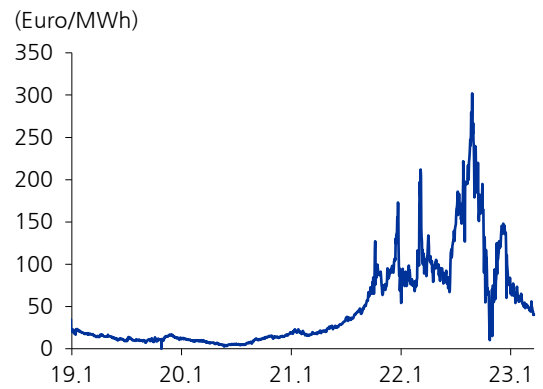
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 12. 한국 LNG 가격



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 13. 유럽 가스 가격



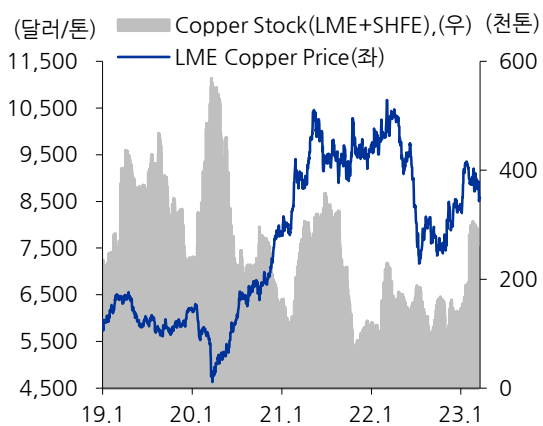
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 14. 비철금속 가격 지표

		Recent	1W	1M	%1W	%1M	%YTD
LME 3M (달러/톤)	Copper	8,867	8,984	8,983	-1.3	-1.3	+5.9
	Zinc	2,937	3,078	3,123	-4.6	-6.0	-1.2
	Lead	2,077	2,120	2,126	-2.0	-2.3	-9.4
	Nickel	22,684	24,597	29,142	-7.8	-22.2	-24.5
	Aluminium	2,313	2,405	2,499	-3.8	-7.4	-2.7
	Cobalt	34,180	34,180	38,920	0.0	-12.2	-34.2
LME Inventory (천톤)	Copper	44	48	57	-9.1	-22.8	-43.0
	Zinc	36	32	14	+12.7	+159.4	+144.4
	Lead	21	20	19	+4.0	+10.1	+64.0
	Nickel	40	40	43	-0.8	-6.9	-20.1
SHFE Inventory (천톤)	Copper	215	241	227	-10.8	-5.1	+210.3
	Zinc	124	124	91	+0.2	+36.2	+505.7
	Lead	49	48	46	+4.1	+8.3	+40.5
	Nickel	1	2	1	-20.1	+0.4	+6.1
Precious Spot (달러/온스) (톤)	Gold	1,868	1,856	1,862	+0.6	+0.3	+1.4
	Silver	20.5	21.3	22.0	-3.4	-6.5	-15.2
	Gold ETF 보유량	903	912	921	-1.0	-1.9	-1.6
Lithium (달러/톤)	스포듀민 정광	5,350	6,000	6,000	-10.8	-10.8	-16.4
	탄산리튬(99.5%)	49,367	53,587	67,413	-7.9	-26.8	-33.5
	수산화리튬(56.5%)	58,691	61,191	69,033	-4.1	-15.0	-24.1

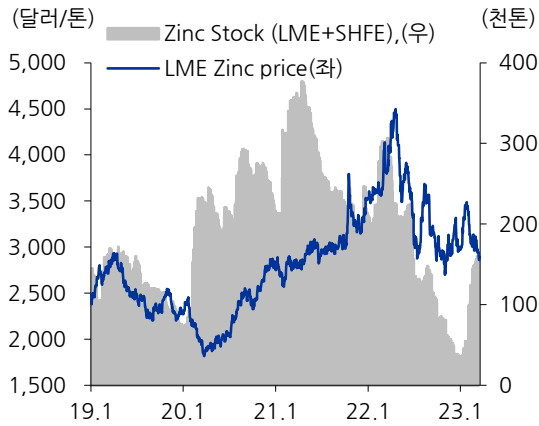
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 15. 전기동 가격과 재고



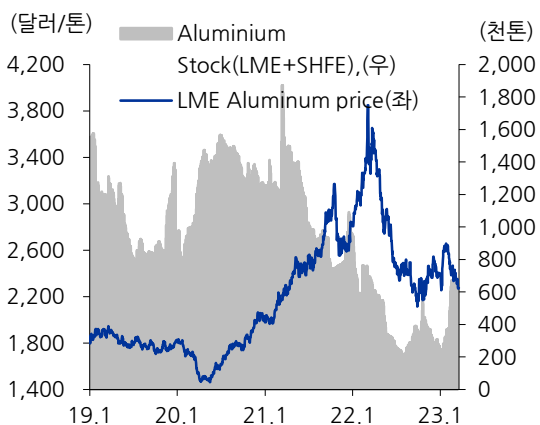
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 16. 아연 가격과 재고



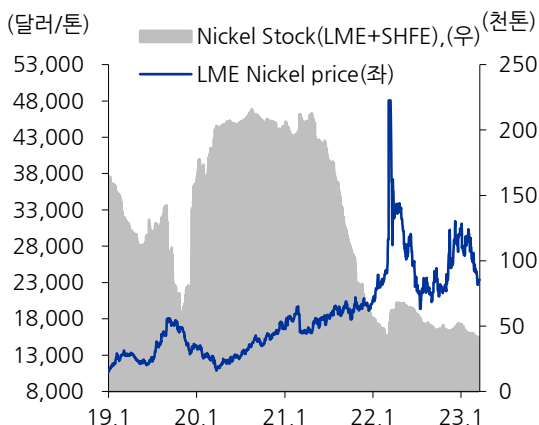
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 17. 알루미늄 가격과 재고



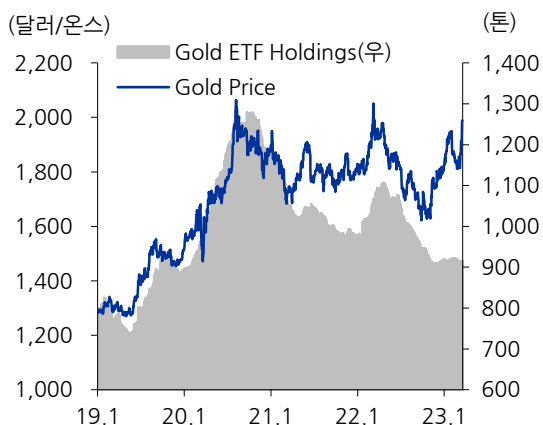
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 18. 니켈 가격과 재고



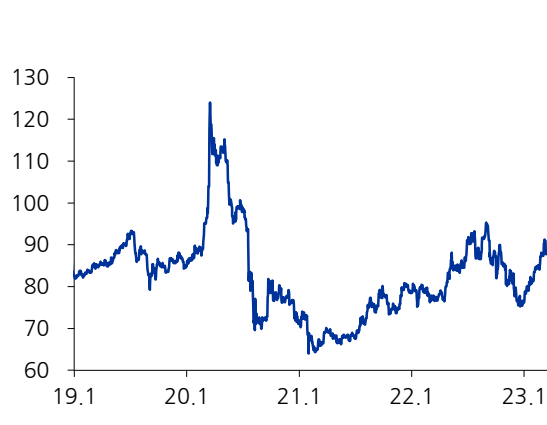
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 19. 금 가격과 ETF 보유량



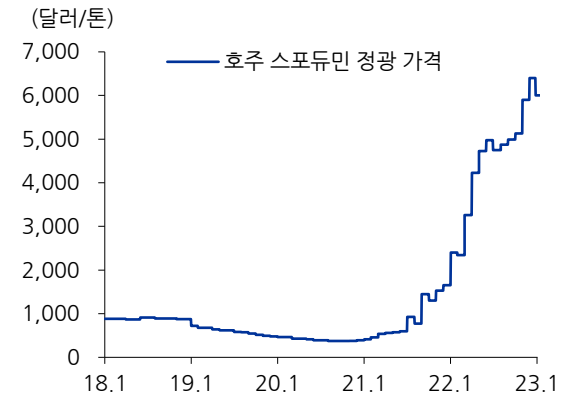
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 20. 금은 가격 비율



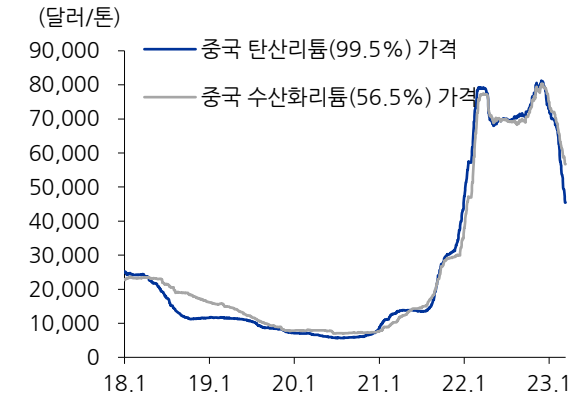
자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 21. 스포듀민 정광 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

도표 22. 리튬 가격 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	1%

(2022.12.31 기준)